

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

L'objectif de la SICAV est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui autorise une perspective de rentabilité comparable à celle du marché des taux d'intérêts à moyen et long terme.  
La Sicav sera investie en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM - obligations moyen et long terme - et liquides, en titres de créances. La Sicav pourra également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement à Capital Risque (OPCR) et de fonds de Placement Collectifs en Titrisation (PCPT) tout en respectant la réglementation en vigueur.  
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations 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'élevait à 3396,49 MMD en hausse de 9,99 % par rapport à fin Décembre 2018. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 5,98 à fin Décembre 2019 Vs 5,89 à fin Décembre 2018. Au terme de l'année 2019, le Fonds a réalisé une performance de 6,78 % Vs 6,23 % pour le benchmark, soit une surperformance de 0,55 %.

**EVOLUTION DES MARCHES FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI**

Le marché obligataire, tout au long de l'année 2019, a connu une baisse considérable des niveaux des taux et ce, sur tous les compartiments de la courbe. La demande des investisseurs, la gestion dynamique du trésor ainsi que la stabilité des équilibres macroéconomiques ont été les principaux déclencheurs de cette baisse des taux.  
En comparaison par rapport aux niveaux des taux en début d'année, le court terme a baissé en moyenne de 16 pbs, le moyen terme de 35 pbs et le long terme de 84 pbs. Cette baisse s'est nettement reflétée sur les performances des indices obligataires dont le MBI global a affiché une performance de 6,23% à fin 2019 Vs une performance de 3,11% sur la même période 2018.

**BILAN ACTIF**

ACTIF	31/12/2019	31/12/2018
<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>		
ACTIONS	3 628 825 861,85	3 118 666 056,00
OBLIGATIONS	770 321 396,73	484 153 494,99
BON DE TRESOR	1 918 757 001,33	2 418 728 898,06
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	804 847 868,30	198 341 961,53
TITRES D'OPCVM	118 586 834,04	16 188 930,42
AUTRES TITRES	16 312 761,45	1 252 770,21
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	0,00	0,00
<b>OPERATEURS DEBITEURS (D)</b>		
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
<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 (H)		
<b>TOTAL II = C+D+E+F+G+H</b>	<b>3 628 825 861,85</b>	<b>3 118 666 056,00</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)</b>		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	101 901 457,01	281 289 771,07
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	89 950,15	96 620,40
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	101 811 506,86	281 193 150,67
<b>TOTAL III = I</b>	<b>101 901 457,01</b>	<b>281 289 771,07</b>
<b>TOTAL GENERAL = I+II+III</b>	<b>3 730 727 318,86</b>	<b>3 399 955 827,07</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES**

NATURE	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits sur opérations financières (A)</b>	<b>124 165 555,06</b>	<b>91 443 694,27</b>
Produits sur actions		
Produits sur obligations	19 974 042,95	21 107 189,98
Produits sur titres de créances négociables	8 444 681,00	4 638 436,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	90 759 817,99	58 254 765,17
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	1 075 591,72	285 284,90
Produits sur autres titres	3 911 421,40	7 158 018,22
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
<b>Charges sur opérations financières (B)</b>	<b>1 375 414,31</b>	<b>2 422 485,89</b>
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 375 414,31	2 422 485,89
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
<b>I-Résultat sur opérations financières (A-B)</b>	<b>122 790 140,75</b>	<b>89 021 208,38</b>
<b>Autres produits de gestion (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
<b>Frais de gestion (D)</b>	<b>18 383 570,74</b>	<b>13 131 548,60</b>
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	0,00	0,00
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	17 410 287,73	12 319 972,61
Dotation commission cdvm	973 283,01	811 575,99
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
<b>II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)</b>	<b>104 406 570,01</b>	<b>75 899 659,78</b>
<b>Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)</b>	<b>-4 168 444,02</b>	<b>13 915 667,64</b>
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-4 168 444,02	13 915 667,64
<b>Comptes sur dividendes de l'exercice (F)</b>		
Produits utilisés		
Charges imputées		
<b>III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)</b>	<b>100 238 125,99</b>	<b>89 805 327,42</b>

**TABEAU DES CREANCES**

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
<b>OPERATEURS DEBITEURS</b>				
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENT DIFFERES	-	-	-	-
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	-	-	-	-
DEPOT A TERME	-	-	-	-

**COMPTES FINANCIERS - ACTIF**

	31/12/2019	31/12/2018
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	89 950,15	96 620,40
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	101 811 506,86	281 193 150,67
<b>TOTAL</b>	<b>101 901 457,01</b>	<b>281 289 771,07</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	31/12/2019	31/12/2018
<b>CAPITAL (A)</b>	<b>3 292 345 878,13</b>	<b>2 904 944 577,42</b>
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	3 064 849 334,89	3 19 211 737,55
EMISSIONS ET RACHATS	90 079 978,61	2 583 241 905,59
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	114 737 608,23	28 156 744,13
FRAIS DE NEGOCIATION	-72 622,00	-114 455,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	22 751 578,40	-25 551 354,85
<b>REPORT A NOUVEAU (B)</b>		
REPORT A NOUVEAU (B)		
<b>COMPTES DE REGULARISATION (C)</b>		
COMPTES DE REGULARISATION	7 239 891,58	98 256 174,18
7 239 891,58	98 256 174,18	
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)</b>	<b>100 238 125,99</b>	<b>89 805 327,42</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	100 238 125,99	89 805 327,42
<b>TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E</b>	<b>3 399 823 895,70</b>	<b>3 093 006 079,02</b>
<b>PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)</b>		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	328 960 401,94	305 501 607,81
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	328 960 401,94	305 501 607,81
<b>OPERATEURS CREDITEURS (G)</b>		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	14 399,00	15 895,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	14 399,00	15 895,00
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)</b>		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)</b>		
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	1 928 622,22	1 432 245,24
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
<b>INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)</b>		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
<b>POSITION DE CHANGE (K)</b>		
POSITION DE CHANGE (K)		
<b>TOTAL II = F+G+H+I+J+K</b>	<b>330 903 423,16</b>	<b>306 949 748,05</b>
<b>COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)</b>		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	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>3 730 727 318,86</b>	<b>3 399 955 827,07</b>

**ETATS DES SOLDES DE GESTION**

DESIGNATIONS	31/12/2019	31/12/2018	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>122 790 140,75</b>	<b>89 021 208,38</b>	<b>33 768 932,37</b>	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>104 406 570,01</b>	<b>75 899 659,78</b>	<b>28 516 910,23</b>	
<b>RESULTAT A AFFECTER (A)</b>	<b>100 238 125,99</b>	<b>89 805 327,42</b>	<b>10 432 798,57</b>	
<b>PRODUITS CAPITALISES (B)</b>	<b>386 264 794,11</b>	<b>229 866 027,42</b>	<b>156 378 766,69</b>	
Commissions de souscriptions et de rachats	0,00	0,00		
Plus Values réalisées	27 287 435,54	8 235 218,34	19 052 217,20	
Augmentation des différences d'estimations	358 977 358,57	221 650 809,08	137 326 549,49	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00		
<b>CHARGES CAPITALISEES (C)</b>	<b>277 004 973,61</b>	<b>238 539 123,74</b>		<b>-38 465 849,87</b>
Moins Values réalisées	4 535 857,14	33 786 573,19	29 250 716,05	
Diminution des différences d'estimations	272 396 494,47	204 638 095,55	-67 758 398,92	
Frais de négociation	72 622,00	114 455,00	41 833,00	
Diminution des différences de change	0,00	0,00		
<b>RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)</b>	<b>109 259 820,50</b>	<b>-8 653 096,32</b>	<b>117 912 916,82</b>	
<b>RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)</b>	<b>209 497 946,49</b>	<b>81 152 231,10</b>	<b>128 345 715,39</b>	
<b>AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)</b>	<b>97 319 870,19</b>	<b>2 681 498 079,77</b>		<b>2 584 178 209,58</b>
Souscriptions (y compris comptes de régul des revenus)	1 455 945 878,01	5 421 894 028,64	-3 965 948 150,63	
Rachats (y compris comptes de régul des revenus)	1 358 626 007,82	2 740 395 948,87	1 381 769 941,05	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00		
<b>ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)</b>	<b>3 093 006 079,02</b>	<b>330 355 768,15</b>	<b>2 762 650 310,87</b>	
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE (E)+(F)+(G)</b>	<b>3 399 823 895,70</b>	<b>3 093 006 079,02</b>	<b>306 817 816,68</b>	

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

DESIGNATION	31/12/2019	31/12/2018	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	2 970,36	2 784,32	186,04	
Résultat à affecter (A)	100 238 125,99	89 805 327,42	10 432 798,57	
Actif net de clôture (B)	3 399 823 895,70	3 093 006 079,02	306 817 816,68	
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 144 583,00	1 110 865,00	33 718,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	2 970,36	2 784,32	186,04	
Dont part capital (B - A) / C	2 882,78	2 703,48	179,30	
Dont part revenu (A / C)	87,58	80,84	6,73	

**TABEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>14 399,00</b>						<b>14 399,00</b>	
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	14 399,00						14 399,00	
<b>ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS</b>								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
<b>CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>1 928 622,22</b>	<b>0,06</b>					<b>1 928 622,22</b>	<b>0,06</b>
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	1 928 622,22	0,06						

# EXERCICE CLOS AU 31/12/2019

## TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Verification des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIONS</b>	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	770 321 396,73	494 153 494,99	19 974 042,95	21 107 189,98
OBLIGATIONS ORDINAIRES	770 321 396,73	494 153 494,99	19 974 042,95	21 107 189,98
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	1 918 757 001,33	2 418 728 898,06	90 759 817,99	58 254 765,17
BON DU TRESOR	1 918 757 001,33	2 418 728 898,06	90 759 817,99	58 254 765,17
<b>TCN</b>	804 847 868,30	198 341 961,53	8 444 681,00	4 638 438,00
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	423 882 449,49	81 760 031,90	4 198 591,00	3 882 086,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	380 985 418,81	116 581 929,63	4 246 090,00	776 350,00
<b>TITRES OPCVM</b>	118 586 834,04	16 188 930,42	-	-
PARIS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>	16 312 761,45	1 252 771,00	1 120 711,72	884 182,44
FPCT	16 312 761,45	1 252 771,00	45 120,00	598 967,54
OPCR	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>	-	-	1 075 591,72	285 214,90
<b>TOTAL</b>	3 628 825 961,85	3 118 666 056,00	120 259 253,66	84 884 543,59

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	101 901 467,01	281 289 771,07	3 866 301,40	6 559 150,68
COMPTE A TERME	-	-	-	-
COMPTE A VUE	89 950,15	96 620,40	-	-
AUTRES	101 811 506,86	281 193 150,67	3 866 301,40	6 559 150,68
<b>TOTAL</b>	3 730 727 318,86	3 399 955 827,07	124 165 555,06	91 443 694,27

## DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
<b>ACTIONS</b>	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
<b>OBLIGATIONS</b>	4 411 651,09	340 486,66	400 804,93	13 795 344,88
OBLIGATIONS ORDINAIRES	4 411 651,09	340 486,66	400 804,93	13 795 344,88
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
<b>BON DU TRESOR</b>	22 859 844,65	2 734 002,48	7 597 520,76	18 956 425,06
BON DU TRESOR	22 859 844,65	2 734 002,48	7 597 520,76	18 956 425,06
<b>TCN</b>	215 939,80	1 461 368,00	238 892,65	1 034 883,25
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	215 939,80	1 461 368,00	71 033,25	788 440,89
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	166 859,40	246 382,36
<b>TITRES OPCVM</b>	-	-	-	-
PARIS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>	27 287 435,54	4 535 857,14	8 235 214,34	33 786 573,19
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
<b>AUTRES TITRES</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	27 287 435,54	4 535 857,14	8 235 214,34	33 786 573,19

## TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	89 805 327,42
COMPTE DE REGULARISATION	13 915 667,64	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	75 889 659,78	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
<b>TOTAL</b>	89 805 327,42	<b>TOTAL</b>	89 805 327,42

Politique de l'OPCVM

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

## 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	1 144 583,00	1 110 965,00
Valeur liquidative de fin de période	2 970,36	2 784,32

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'investissement à Capital Variable « CDG TAWFIR », nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la SICAV, comprenant le bilan, le compte de produits et 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 3.399.823.895,70 MAD y compris un bénéfice à affecter de 100.238.125,99 MAD.

### Responsabilité de la direction

La direction de la Société de gestion de la SICAV « CDG TAWFIR » 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 oeuvre 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

## INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31 DECEMBRE 2019

Emetteur	Code Marocroair	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globalopair au total actif	% par total actif
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO00207096	BDT du 05/04/2004 6.10% à 20 ans		10,000	119 978,630	1 193 786,300	0,03%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO00207922	BDT du 05/06/2006 5.15% à 20 ans		233,000	118 826,210	27 686 506,930	0,74%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002010934	BDT du 19/04/2012 4 à 15 ans		300,000	115 660,180	34 688 048,000	0,93%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002013177	BDT du 16/03/2014 5 à 20 à 15 ans		414,000	127 808,190	52 912 590,660	1,42%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002012922	BDT du 05/08/2013 5 25 à 10 ans		260,000	111 890,930	29 091 641,800	0,78%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002013318	BDT du 06/08/2014 5 45 à 15 ans		13,000	125 257,990	1 628 353,870	0,04%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002013383	BTA TRanches 02/06/2014 4,55% 11 ANS		55,000	113 365,400	6 235 097,000	0,17%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002013508	BDT du 06/02/2015 5 20 à 30 ans		53,000	138 142,210	7 321 537,130	0,20%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002014084	BDT 15/06/13 5 50 10 ans		560,000	113 348,900	63 475 384,000	1,70%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002013797	BDT du 05/08/2015 4 00 15 ans		350,000	122 560,800	42 896 301,000	1,15%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002014092	BDT 19/02/14 8 85 30 ans		2 278,000	108 105,060	248 263 326,880	6,60%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002014324	BDT 18/07/2016 3 20 à 15 ans		2 990,000	105 660,700	315 925 493,000	8,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002014654	BDT 14/06/2017 3 20 10 ans		32,000	108 328,240	3 402 503,680	0,09%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002014844	BDT du 17/04/2017 2,80% A 5 ANS		1 200,000	103 362,200	124 058 640,000	3,33%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002015073	BDT 19/06/2018 2,85% 5 YEARS		2 493,000	103 056,680	256 920 303,240	6,89%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002015198	BDT 06/02/18 10 ANS 3,30%		4 485,000	107 169,720	480 656 194,200	12,88%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002015184	BDT 15/01/2018 15 ANS 3,70%		695,000	109 999,180	76 449 416,200	2,05%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002015293	BDT 18/06/18 5 ANS 2,80%		62,000	102 989,220	6 329 531,640	0,17%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002015354	BDT 04/02/19 3,35% 10A		1 190,000	108 479,240	129 090 295,600	3,46%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EIMAO002015347	BDT 14/01/19 2 85 5A		120,000	104 620,420	12 552 050,400	0,34%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	OB1 BMCE A du 16/06/2015 4 74 à 10 ans		310,000	108 543,970	33 648 630,700	0,90%
BMCE BANK	MAO000092736	OB1 SUB CAM 271115 4 42 7 ans	56,000	103 005,550	5 768 310,800	0,15%
BMCE BANK	MAO000091894	OB1 BMCE TRANCHE D du 21/01/2013 5 01 à 10 ans	25,000	103 039,090	2 588 477,250	0,07%
ATTJARIRAWAFA BANK	MAO000092876	OB1 SUB BMCE B du 28/02/2016 2 77	106,000	101 654,810	10 775 409,860	0,29%
ATTJARIRAWAFA BANK	MAO000093049	OB1 SUB C NC ATW DU 23/12/2016 3,44% A 7 ANS	70,000	101 589,180	7 111 242,600	0,19%
ATTJARIRAWAFA BANK	MAO000093320	OB1 D NC ATW 29/06/2017 7 ANS 2,81% TR	120,000	101 471,450	12 176 574,000	0,33%
SOCIETE GENERALE POPULAIRE	MAO000093554	OB1 SUB BCP 29/06/2017 10 ANS 4%	290,000	106 824,720	30 981 810,000	0,83%
OPCR SA	MAO000093635	OB1 SUB DPER OCP 14/05/2018 4,72% TR	1 000,000	110 526,790	110 526 790,000	2,96%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MAO000093650	OB1 SUB A CH1 18/05/2018 4,02%	558,000	107 132,840	59 780 124,720	1,60%
SOCIETE GENERALE	MAO000093692	OB1 SUB B SGM 28/09/2018 4%	840,000	106 894,720	89 812 620,800	2,41%
ATTJARIRAWAFA BANK	MAO000093700	OB1 SUB C ATW 29/06/2018 3,57%	380,000	104 568,370	39 735 980,600	1,07%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MAO000094252	OB1 SUB BCP 26/12/19 3 28 10A	621,000	100 321,770	62 299 819,170	1,67%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MAO000094280	OB1 SUB C ATW 23/12/19 3 11 10A	155,000	101 948,290	15 699 830,000	0,42%
ATTJARIRAWAFA BANK	MAO000094310	OB1 SUB ATW F 11/21/19 2 97 7A	581,000	100 212,610	58 223 526,410	1,56%
Office National Des Aeroports	MAO000091225	OB1 ONDA du 16/12/2010 6 38 à 10 ans	274,000	101 880,480	27 915 251,200	0,75%
LYDCE	MAO000091076	Obligations LYDCE (B) du 14/07/2010 5,62% à 15 ans	132,000	42 948,150	5 689 155,800	0,15%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MAO000092654	OB1 TRANCHE C du 08/05/2012 6 30 à 10 ans	20,000	107 663,960	2 153 279,200	0,06%
AUTOROUTES DU MAROC	MAO000092058	OB1 AUTOROUTES DU MAROC C du 10/22/2014 4 à 6 10 15 ans	103,000	131 553,050	13 549 964,150	0,36%
AUTOROUTES DU MAROC	MAO000093437	OB1 ADM BNC 24/10/2017 15 ANS 4,18%	245,000	110 060,270	26 964 766,150	0,72%
JAIDA	MAO000093540	OB1 JAIDA ANC 22/11/2017 3 ANS 3,37%	100,000	100 483,060	10 048 306,000	0,27%
OFFICE NAT DES CHEMINS DE FER	MAO000094112	OB1 ONCF A 31/10/19 4 02 30A	119,000	103 725,840	12 343 374,960	0,33%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MAO000093817	OB1 ARABDI CAP C 08/11/18 4 46 7A	22,000	97 473,440	2 145 810,000	0,05%
FOND EQUIPEMENT COMMUNAL	MAO000094021	OB1 FEC 12/07/19 3 49 15A	101,000	103 679,380	10 461 517,880	0,28%
AUTOROUTES DU MAROC	MAO000093940	OB1 ADM ANP 29/04/19 4 33% 30A	122,000	111 155,920	13 561 622,240	0,36%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MAO000093957	OB1 ANP 04/06/19 3 91 15A	134,000	104 297,890	13 975 877,060	0,37%
FOND EQUIPEMENT COMMUNAL	MAO000093726	OB1 SUB A 19/07/18 15 ANS 3,84%	469,000	98 272,220	46 088 671,180	1,24%
EQDOM	MAO000094179	OB1 EQDOM 27/11/19 2 72 4A	410,000	100 240,950	41 098 789,500	1,10%
MAGHREB TRITRISATION CREDITLOG IV	MAO000095030	FT CREDITLOG IV OBLIG 30/04/2014 4 42	50,000	14 622,180	731 109,000	0,02%
FT MIFTAH FONCTIONNAIRES II	MAO000094062	OB1 FT MIFTAH II 09/12/19 3 03 11A 6M	100,000	100 526,790	10 052 679,000	0,27%
FCP OBLIG COURT TERME	MAO000040768	FCP OBLIG COURT TERME	72 628,915	1 399,490	101 640 641,270	2,72%
FCP OBLIG PREMIUM	MAO000040859	FCP OBLIG PREMIUM	11 063,000	1 531,790	16 948 192,770	0,44%
EQDOM	MAO001006319	BSF EQDOM 30/06/2015 3 88 à 5 ans	100,000	102 325,000	10 232 548,000	0,27%
WAFABAL	MAO001006362	BSF WAFABAL du 09/07/2015 3 85 à 5 ans	115,000	102 193,680	11 752 291,600	0,31%
WAFASALAF	MAO001006438	BSF WAFASALAF du 13/10/2015 à 3 85 5 ans	80,000	101 449,550	8 115 964,000	0,22%
MAGHREBAIL	MAO001006529					