

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

L'objectif de gestion de la SICAV est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement ayant une perspective de rentabilité supérieure à celle de son indice de référence.
La SICAV sera investie en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM - monétaires - créances représentatives des opérations de pension qui effectuée en tant que cessionnaires et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.
La totalité de l'actif de la SICAV, hors titres d'OPCVM monétaires - créances représentatives des opérations de pension qui effectuée en tant que cessionnaires et liquidités, sera en permanence investie en titres de créances.
Par ailleurs, la SICAV 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'élevait à 1686 6MMAD en baisse de -10,7% par rapport à fin Décembre 2018. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 0,3 à fin Décembre 2019. Vs 0,5 à fin Décembre 2018. Au terme de l'année 2019, le Fonds a réalisé une performance de 2,34 % Vs 2,4 % pour le benchmark, soit une sous-performance de 0,06%.

EVOLUTION DES MARCHES FINANCIERS SUR LESQUELS L'OPCVM A INVESTI

Durant l'année 2019, le déficit de liquidité bancaire s'est amélioré passant de -70MMAD à fin 2018 à -65MMAD à fin 2019. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a augmenté ses injections au titre des avances à T1 (75 MMAD en moyenne sur 2019 contre 60 MMAD en moyenne sur 2018). Le Trésor, quant à lui, a continué d'animer le marché monétaire en plaçant en moyenne quotidienne 8 MMAD. Dans ce sillage, les taux monétaires ont traqué 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		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS		
OBLIGATIONS	402 924 980,28	389 077 466,41
BON DE TRESOR	201 654,38	548 459 400,05
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	644 836 365,72	637 544 118,09
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	17 352 685,30	8 411 003,16
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES	41 543 338,45	0,00
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
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
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	1 106 859 024,13	1 583 491 987,71
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	82 228,47	151 131 929,91
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES	82 228,47	14 127 683,31
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	137 004 246,60
TOTAL III = I	82 228,47	151 131 929,91
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1 106 941 252,60	1 734 623 917,62

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

NATURE	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières (A)	42 759 188,56	65 903 452,35
Produits sur actions		
Produits sur obligations	11 779 803,17	14 430 630,49
Produits sur titres de créances négociables	16 637 238,83	22 286 666,09
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	8 146 418,45	18 280 319,32
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	5 281 856,81	5 151 014,55
Produits sur autres titres	913 871,30	5 754 821,90
Produits sur opérations financières à terme	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Autres produits sur opérations financières	0,00	0,00
Charges sur opérations financières (B)	438 999,85	460 125,40
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	438 977,37	460 125,40
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	22,48	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	42 320 188,71	65 443 326,95
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	7 138 894,14	7 288 417,70
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante	1 272 270,72	1 296 666,34
Dotations commission cdvm	451 528,38	584 561,17
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	5 415 095,04	5 407 190,19
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	35 181 294,57	58 154 909,25
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-10 571 074,88	-8 660 530,46
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-10 571 074,88	-8 660 530,46
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+E-F)	24 610 219,69	49 494 378,79

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
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 (INFÉRIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	82 228,47	14 127 683,31
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF	-	137 004 246,60
TOTAL	82 228,47	151 131 929,91

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2019	31/12/2018
CAPITAL (A)	971 613 133,92	1 539 832 180,79
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 592 528 370,75	2 364 122 684,05
EMISSIONS ET RACHATS	-623 783 478,16	-816 918 494,41
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	8 061 990,77	3 395 475,96
FRAIS DE NEGOCIATION	-32 824,00	-34 496,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-5 160 925,44	-10 731 988,81
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)		
COMPTES DE REGULARISATION	1 597 282,91	6 597 287,13
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	24 610 219,69	49 494 378,79
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	24 610 219,69	49 494 378,79
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	997 820 636,52	1 595 923 846,71
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)		
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	95 195 585,57	125 887 037,50
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES	95 195 585,57	125 887 037,50
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	13 386 329,96	12 114 477,24
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	13 386 329,96	12 114 477,24
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	538 700,55	698 556,17
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT	0,00	0,00
AUTRES CREDITEURS	538 700,55	698 556,17
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	109 120 616,08	138 700 070,91
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		
EMPRUNTS A TERME	0,00	0,00
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES	0,00	0,00
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL = II+III	1 106 941 252,60	1 734 623 917,62

ETATS DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2019	31/12/2018	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	42 320 188,71	65 443 326,95	23 123 138,24	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	35 181 294,57	58 154 909,25	22 973 614,68	
RESULTAT A AFFECTER (A)	24 610 219,69	49 494 378,79	24 884 159,10	
PRODUITS CAPITALISES (B)	46 467 508,93	58 609 693,20	12 142 184,27	
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Valeurs réalisées	8 852 225,58	10 785 653,94	1 933 428,36	
Augmentation des différences d'estimations	37 615 283,35	47 824 039,26	10 208 755,91	
Augmentation des différences de change	0,00	0,00	0,00	
CHARGES CAPITALISEES (C)	46 994 743,56	71 301 141,50	24 306 397,94	
Moins Valeurs réalisées	14 013 151,02	21 517 642,75	7 504 491,73	
Diminution des différences d'estimations	32 948 768,54	49 749 002,75	16 800 234,21	
Frais de négociation	32 824,00	34 496,00	1 672,00	
Diminution des différences de change	0,00	0,00	0,00	
RESULTAT CAPITALISE (D) = (B)-(C)	-527 234,63	-12 691 448,30	12 164 213,67	
RESULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	24 082 985,06	36 802 930,49	12 719 945,43	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	622 186 195,25	810 322 207,28	188 136 012,03	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	9 271 546 436,72	13 562 214 324,20	4 290 667 887,48	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	9 893 732 631,97	14 372 536 531,48	4 478 803 899,51	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0,00	0,00	0,00	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1 595 923 846,71	2 369 443 123,50	773 519 276,79	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE = (E)+(F)+(G)	997 820 636,52	1 595 923 846,71	598 103 210,19	

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2019	31/12/2018	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 944,61	1 900,44	44,17	
Résultat à affecter (A)	24 610 219,69	49 494 378,79	24 884 159,10	
Actif net de clôture (B)	997 820 636,52	1 595 923 846,71	598 103 210,19	
Nombre d'actions ou de parts (C)	513 120,00	839 764,00	326 644,00	
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 944,61	1 900,44	44,17	
Dont part capital (B - A) / C	1 896,65	1 841,50	55,15	
Dont part revenu (A / C)	47,96	58,94	10,98	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% DE 1 AN	PLUS DE 1 AN	% DE 1 AN	MOINS DE 1 AN	% MOINS DE 1 AN	ECHUES ET NON PAYEES	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	13 386 329,96	1,34					13 386 329,96	1,34
SOUSCRIPTIONS A PAYER	0,00	0,00					0,00	0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00					0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00					0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	13 386 329,96	1,34					13 386 329,96	1,34
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	0,00	0,00					0,00	0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	538 700,55	0,05					538 700,55	0,05
PERSONNEL	538 700,55	0,05					538 700,55	0,05
ORGANISMES SOCIAUX	0,00	0,00					0,00	0,00
ETAT	0,00	0,00						

EXERCICE CLOS AU 31/12/2019

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	402 924 900,28	389 077 466,41	11 779 803,17	14 430 630,49
OBLIGATIONS ORDINAIRES	402 924 900,28	389 077 466,41	11 779 803,17	14 430 630,49
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	201 654,38	548 459 400,05	8 146 418,45	18 280 319,32
BON DU TRESOR	201 654,38	548 459 400,05	8 146 418,45	18 280 319,32
TCN	644 836 395,72	637 544 118,09	16 937 238,63	22 286 666,09
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	530 470 289,51	538 669 021,16	13 621 948,83	20 224 324,25
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	114 366 077,21	98 875 096,93	3 015 290,00	2 062 341,84
TITRES OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	58 896 023,75	8 411 003,16	5 489 289,77	7 956 219,96
FPCT	17 352 685,30	8 411 003,16	207 492,96	2 805 205,41
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	41 543 338,45	-	5 281 856,81	5 151 014,55
TOTAL	1 106 859 024,13	1 583 491 987,71	42 052 750,22	62 953 836,86

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	344 267,85	456 227,49	552 614,43	5 523 366,91
OBLIGATIONS ORDINAIRES	344 267,85	456 227,49	552 614,43	5 523 366,91
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	5 801 090,97	6 378 740,49	4 582 045,53	10 807 683,99
BON DU TRESOR	5 801 090,97	6 378 740,49	4 582 045,53	10 807 683,99
TCN	2 906 866,76	7 178 183,04	5 632 246,72	5 189 621,85
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	2 624 749,63	6 152 782,94	4 974 832,66	4 498 842,30
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	282 117,13	1 025 400,10	657 414,06	687 779,55
TITRES OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	38 745,26	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	8 852 226,58	14 013 151,02	10 785 653,94	21 517 642,75

TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS

RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	49 494 378,79
COMPTES DE REGULARISATION	- 8 660 530,46	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	58 154 909,25	AUTRES (A PRECISER)	-
AUTRES PRELEVEMENTS	-	-	-
TOTAL	49 494 378,79	TOTAL	49 494 378,79

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	513 120,00	839 764,00
Valeur liquidative de fin de période	1 944,61	1 900,44

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 TRESORERIE », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joint, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 997 821 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 24 610 KMAD.

Responsabilité de la direction

La direction de la Société de gestion de la SICAV, « CDG CAPITAL GESTION » 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 Maroclear	Designation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0000215271	BDT 09/07/2018 2ANS 2.5%	2,000	100 827,190	201 654,380	0,02%
CREDIT DU MAROC	MA0000091316	CD CDM SUBORDONNE E du 29/03/2011 4 47 TR a10 ans	49,000	102 659,590	5 030 319,910	0,45%
BMCE BANK	MA0000091894	OBL BMCE TRANCHE D du 21/01/2015 5 01 a 10 ans	335,000	103 539,090	34 685 595,150	3,13%
BMCE BANK	MA0000092561	OBL BMCE B du 16/06/2015 3 69 a 10 ans	657,000	101 839,390	66 908 479,230	6,04%
ATTJARIWAFABANK	MA0000092943	OBL SUB ATW D du 28/02/2016 2 66	139,000	101 579,700	14 119 578,300	1,28%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092991	OBL SUB CIH 15/12/2016 2 97 TR 10 ANS	5,000	100 116,740	500 583,700	0,05%
CREDIT DU MAROC	MA0000093007	OBL SUB CDM TR D du 21/12/2016 3 13 a 10 ans	80,000	100 083,460	8 006 676,800	0,72%
ATTJARIWAFABANK	MA0000093320	OBL D NC ATW 29/06/2017 7 ANS 2,81% TR	199,000	101 471,450	20 192 818,550	1,82%
WAFASALAF	MA0000093379	OBL WAFASALAF NC 29/09/2017 3,17% TV 7ANS	27,000	100 780,420	2 721 071,340	0,25%
ATTJARIWAFABANK	MA0000093551	OBL SUB ATW 28/12/2017 7 ANS 2,92%TV	150,000	100 013,180	15 001 977,000	1,36%
BMCI	MA0000093783	OBL B SUB BMCI 3,07% 10A	184,000	100 793,950	18 546 086,800	1,68%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093882	OBL SUB BCP 2012/18 2,94% 10A	701,000	100 080,950	70 156 745,950	6,34%
WAFASALAF	MA0000093973	OBL SUB WAFASALAF B 27/06/19 2,91 7A	22,000	101 492,510	2 232 835,220	0,20%
BMCI	MA0000094161	OBL SUB BMCI B 12/11/19 2,88 10A	75,000	100 369,370	7 527 702,750	0,68%
MAGHREB STEEL	MA0000092793	OBL MAGHREB STEEL TR A du 30/12/15 a 10 ans	179,000	100 000,000	17 900 000,000	1,62%
MAGHREB STEEL	MA0000092801	OBL MAGHREB STEEL TR B du 30/12/15 a 15 ans	119,000	100 000,000	11 900 000,000	1,08%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093452	OBL ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 2,27%	81,000	80 397,680	6 512 212,080	0,59%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	OBL FEC DNC 06/12/17 15 ANS 2,97%TR	66,000	86 839,420	5 731 401,720	0,52%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093865	OBL ANP 04/06/19 3,02 10A	157,000	101 746,740	15 974 238,180	1,44%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094039	OBL FEC 12/07/19 2,97 TV 15A	782,000	101 376,800	79 276 657,600	7,16%
SALAF	MA0000095099	OBL FT SALAF INVEST MOUADF 12/12/18 2,97% 4A	84,000	50 260,050	4 221 844,200	0,38%
MAGHREB TITRISATION FT NOVUS	MA0000095109	OBL FT NOVUS 12/09/19 3,15	130,000	101 006,470	13 130 841,100	1,19%
MAGHREBAIL	MA0001006180	BSF MAGHREBAIL du 04/02/2015 a 3 50 1826 jours	100,000	20 641,030	2 064 103,000	0,19%
EODOM	MA0001006578	BSF EODOM 31/05/2016 2 84 a 4 ans	100,000	101 688,660	10 168 866,000	0,92%
EODOM	MA0001006735	BSF EODOM DU 31/03/2017 3,15% A 3 ANS	100,000	102 418,890	10 241 889,000	0,93%
WAFASALAF	MA0001007089	BSF WAFASALAF 20/02/2018 2 ANS 2,85%	745,000	102 499,320	76 361 993,400	6,90%
EODOM	MA0001007121	BSF EODOM 02/03/2018 2 ANS 2,94% TAL	123,000	51 249,480	6 303 686,040	0,57%
WAFASALAF	MA0001007154	BSF WAFASALAF 25/05/2018 2 ANS 2,85%	25,000	101 755,990	2 543 899,750	0,23%
EODOM	MA0001007826	BSF EODOM 31/07/19 2,69 2A	66,000	101 236,970	6 681 640,020	0,60%
CREDIT DU MAROC	MA0001519448	CD CDM 30/04/18 2,77% 2 ANS	100,000	101 880,870	10 188 987,000	0,92%
ATTJARIWAFABANK	MA0001519745	CD ATW 24/07/2018 2ANS 2,9%	200,000	101 958,370	20 271 674,000	1,83%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001519752	CD CAM 25/07/2018 2ANS 2,94%	20,000	101 368,300	2 027 366,000	0,18%
ATTJARIWAFABANK	MA0001520305	CD ATW 25/01/19 2,94% 2A	120,000	102 983,510	12 358 021,200	1,12%
SOCIETE GENERALE	MA0001520388	CD SGBM 22/02/19 2,92% 7A TV	118,000	102 535,620	12 099 203,160	1,09%
CDG CAPITAL	MA0001520438	CD CDG CAPITAL 15/03/19 2,59 52S	900,000	102 116,520	91 904 868,000	8,30%
SOCIETE GENERALE	MA0001520537	CD SGBM 29/03/18 2,92 7A	254,000	102 260,550	25 974 179,700	2,35%
ATTJARIWAFABANK	MA0001520693	CD ATW 18/04/19 2,61 52S	207,000	101 882,260	21 089 627,820	1,91%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001520867	CD CIH 30/05/19 2,50 52S	410,000	101 477,350	41 605 713,500	3,76%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0001521046	CD BCP 28/06/19 2,50 52S	350,000	101 288,240	35 450 884,000	3,20%
SOCIETE GENERALE	MA0001521063	CD SGBM 11/07/19 2,60 52S	525,000	101 245,160	53 153 709,000	4,80%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001521139	CD CIH 31/07/19 2,57 16M	340,000	101 063,150	34 358 071,000	3,10%
ATTJARIWAFABANK	MA0001521154	CD ATW 31/07/19 2,50 26S	5,000	101 063,210	505 316,050	0,05%
BMCE BANK	MA0001521196	CD BMCE 02/08/19 2,60 52S	18,000	101 086,400	1 819 555,200	0,16%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001521212	CD CAM 30/08/19 2,65 52S	400,000	100 914,850	40 365 940,000	3,65%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001521220	CD CAM 30/08/19 2,50 26S	545,000	100 848,210	54 962 274,450	4,97%
BMCI	MA0001521238	CD BMCI 09/09/19 2,45 26S	510,000	100 777,160	51 396 351,600	4,64%
CREDIT DU MAROC	MA0001521477	CD CDM 31/10/19 2,63 2A	49,000	100 461,870	4 922 631,630	0,44%
SOCIETE GENERALE	MA0001521709	CD SGBM 19/12/19 2,44 3M	160,000	100 099,470	16 015 915,200	1,45%

Liquidités

Dépôts à terme	82 228,47	0,01%
Autres actifs*	0,00	-
Titres reçus en pension	41 543 338,45	3,75%
Total actifs	1 106 841 252,60	100,00%

*0 en BDC

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

	Montant / Quantité
Titres données en pension	95 195 585,570
Actif Net	997 820 636,520
Nombre de parts	513 120,000





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 de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « CDG TRESORERIE » au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 février 2020

Le Commissaire aux Comptes

DELOITTE AUDIT



Hicham Belmqadem
Associé