

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

L'objectif du FCP est d'offrir aux souscripteurs un outil de placement qui offre une perspective de rentabilité supérieure à celle de son indice de référence.
Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM - obligations court terme - créances représentatives des opérations de pension ou qui effectués en tant que occasionnels et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur. Il ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'apport ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiées », ni parts d'OPCVM « contractuels. 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. Toutefois, et chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent, le FCP peut intervenir sur le marché monétaire conformément à 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 1753 633 MMAD en baisse de -9,54 % par rapport à fin Décembre 2018. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la baisse pour atteindre 1,06 à fin Décembre 2019 Vs 1,1 à fin Décembre 2018. Au terme de l'exercice 2019, le Fonds a réalisé une performance de 2,76 % Vs 2,75 % pour le benchmark, soit une surperformance de 0,01 %.

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 pts, le moyen de terme de 35 pts et le long terme de 84 pts. 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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 805 744 424,84	1 741 078 810,30
ACTIONS		
OBLIGATIONS	859 445 267,87	538 497 117,34
BON DE TRESOR	31 138 482,00	313 841 269,40
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	896 402 708,27	846 865 841,36
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	18 759 966,70	11 214 670,88
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	30 659 911,32
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	1 805 744 424,84	1 741 078 810,30
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	122 259 041,52	106 302 897,12
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	85 233,28	142 349,18
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	122 173 808,24	106 160 547,94
TOTAL III = I	122 259 041,52	106 302 897,12
TOTAL GENERAL = II+III	1 928 003 466,36	1 847 381 707,42

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

NATURE	OPTION		COUPON ENCASSÉ	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Produits sur opérations financières (A)	57 597 840,76	40 370 965,93		
Produits sur actions				
Produits sur obligations	21 477 867,93	15 242 922,93		
Produits sur titres de créances négociables	26 815 356,09	16 738 128,88		
Produits sur titres OPCVM				
Produits BDT	4 133 700,00	2 050 000,00		
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	735 599,72	974 306,86		
Produits sur autres titres	4 435 317,02	5 365 607,26		
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				
Charges sur opérations financières (B)	1 276 435,13	735 230,59		
Charges sur acquisition et cessions temp de titres				
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	1 276 418,68	735 230,59		
Charges sur emprunts				
Intérêts sur comptes courants créditeurs	16,45	0,00		
Charges sur garanties reçues en espèces				
Autres charges sur opérations financières				
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	56 321 405,63	39 635 735,34		
Autres produits de gestion (C)				
Produits accessoires				
Produits non courants				
Frais de gestion (D)	9 592 465,18	5 739 266,17		
Charges externes				
Impôts et taxes				
Charges de personnel				
Autres charges de gestion courante				
Dotations commission cdvm	644 790,45	429 371,44		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	8 947 684,73	5 309 894,73		
Dotations aux amortissements				
Charges non courantes				
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	46 728 940,45	33 896 469,17		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-8 622 206,80	7 307 030,19		
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-8 622 206,80	7 307 030,19		
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)				
Produits utilisés				
Charges imputées				
III- RESULTAT A AFFECTER (II+F-E-F)	38 106 733,65	41 203 499,36		

TABEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVES
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)	85 233,28	142 349,18
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	122 173 808,24	106 160 547,94
TOTAL	122 259 041,52	106 302 897,12

BILAN PASSIF

PASSIF	31/12/2019	31/12/2018
CAPITAL (A)	1 705 485 998,23	1 842 374 007,14
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	1 841 354 315,60	2 143 400 506,47
EMISSIIONS ET RACHATS	-152 817 233,94	-311 739 518,26
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	12 981 316,93	5 361 447,47
FRAIS DE NEGOCIATION	-143 506,00	-115 897,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	3 811 105,04	5 468 468,46
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	9 848 521,47	-36 861 743,43
COMPTES DE REGULARISATION	9 848 521,47	-36 861 743,43
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)	38 106 733,65	41 203 499,36
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	38 106 733,65	41 203 499,36
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 753 441 253,35	1 846 715 763,07
PORTFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	173 651 784,12	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	173 651 784,12	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	24 662,00	11 990,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	24 662,00	11 990,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	885 786,89	653 954,35
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	885 786,89	653 954,35
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	174 562 213,01	665 944,35
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIARIES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = II+III	1 928 003 466,36	1 847 381 707,42

ETATS DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	31/12/2019	31/12/2018	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	56 321 405,63	39 635 735,34	16 685 670,29	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	46 728 940,45	33 896 469,17	12 832 471,28	
RESULTAT A AFFECTER (A)	38 106 733,65	41 203 499,36		3 096 765,71
PRODUITS CAPITALISES (B)	89 270 415,35	57 403 364,21	31 867 051,14	
Commissions de souscriptions et de rachats			0,00	
Plus Values réalisées	15 030 216,18	10 062 202,06	4 968 014,12	
Augmentation des différences d'estimations	74 240 199,17	47 341 162,15	26 899 037,02	
Augmentation des différences de change			0,00	
CHARGES CAPITALISEES (C)	77 982 946,85	54 297 055,92		23 685 890,93
Moins Values réalisées	11 219 111,14	4 593 733,60	6 625 377,54	
Diminution des différences d'estimations	66 620 329,71	49 586 425,32	17 033 904,39	
Frais de négociation	143 506,00	116 897,00	26 609,00	
Diminution des différences de change			0,00	
RESULTAT CAPITALISE (D)=(B)-(C)	11 287 468,50	3 106 308,29	8 181 160,21	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	49 394 202,15	44 309 807,65	5 084 394,50	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	142 668 711,87	348 601 261,69	205 932 549,82	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	4 356 606 657,04	3 965 217 089,41	391 389 567,63	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	4 499 275 368,91	4 313 818 351,10	185 457 017,81	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)			0,00	
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	1 846 715 763,07	2 151 007 217,11		304 291 454,04
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	1 753 441 253,35	1 846 715 763,07		93 274 509,72

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	31/12/2019	31/12/2018	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 399,49	1 362,30	37,19	
Résultat à affecter (A)	38 106 733,65	41 203 499,36		3 096 765,71
Actif net de clôture (B)	1 753 441 253,35	1 846 715 763,07		93 274 509,72
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 252 913,54	1 355 579,06		102 665,52
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 399,49	1 362,30	37,19	
Dont part capital (B - A) / C	1 369,08	1 331,91	37,16	
Dont part revenu (A) / C	30,41	30,40	0,02	

TABEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON RECOURVES	%
OPERATEURS CREDITEURS	24 662,00						24 662,00	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER								0,00
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE								0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME								0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	24 662,00						24 662,00	0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								0,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								0,00
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	885 786,89	0,05						

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	859 445 287,87	538 497 117,34	21 477 867,93	15 242 922,93
OBLIGATIONS ORDINAIRES	859 445 287,87	538 497 117,34	21 477 867,93	15 242 922,93
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	31 136 482,00	313 841 289,40	4 133 700,00	2 050 000,00
BON DU TRESOR	31 136 482,00	313 841 289,40	4 133 700,00	2 050 000,00
TCTN	896 402 708,27	846 865 641,36	26 611 567,93	16 738 128,88
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	539 637 745,17	438 148 327,91	13 567 777,27	7 257 519,50
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	356 764 963,10	408 717 513,45	13 043 790,66	9 480 609,28
TITRES OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	18 759 866,70	41 874 582,20	1 012 177,00	3 886 105,86
FPCT	18 759 866,70	41 874 582,20	1 012 177,00	3 886 105,86
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	1 805 744 424,84	1 741 078 810,30	53 439 101,02	37 717 157,67

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	274 259,96	1 689 789,81	1 595 756,42	1 668 446,67
OBLIGATIONS ORDINAIRES	274 259,96	1 689 789,81	1 595 756,42	1 668 446,67
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	9 785 152,05	3 160 091,42	1 611 526,23	1 774 470,20
BON DU TRESOR	9 785 152,05	3 160 091,42	1 611 526,23	1 774 470,20
TCTN	4 990 804,17	6 369 225,91	6 884 919,41	1 150 816,73
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	4 990 804,17	5 819 944,87	5 339 899,15	569 259,82
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	549 281,04	1 515 020,26	581 556,91
TITRES OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	15 030 216,18	11 219 111,14	10 062 202,06	4 593 733,60

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
RESULTATS A AFFECTER	-	CAPITAL	41 203 499,36
REPORT A NOUVEAU	-	DIVIDENDES	-
COMPTES DE REGULARISATION	7 307 030,19	REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET EN INSTANCE D'AFFECTATION	-	AUTRES (A PRECISER)	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	33 896 469,17		
AUTRES PRELEVEMENTS	-		
TOTAL	41 203 499,36	TOTAL	41 203 499,36

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	1 252 913,54	1 355 579,06
Valeur liquidative de fin de période	1 399,49	1 362,30

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement "FCP OBLIG COURT TERME", nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du FCP, 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 1 753 441 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 38 107 KMAD.

Responsabilité de la direction

La direction de l'établissement de gestion du FCP, « CDG CAPITAL GESTION » est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admissible 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	Désignation	Quantité	Valorisation	Unitaire	Valorisation Globale	% par total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000014944	BOT DU 17/04/2017 2,80% A 5 ANS	200,000	103 382,200	20 676 440,000	1,07%	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA000015347	BOT 14/10/19 2,85 5A	100,000	104 600,420	10 460 042,000	0,54%	
CREDIT DU MAROC	MA0000091316	Obl CDM SUBORDONNE E du 29/03/2011 4 47 TR a 10 ans	150,000	102 659,590	15 398 938,500	0,80%	
BMCE BANK	MA0000091894	OBL BMCE TRANCHE D du 21/01/2013 5 01 a 10 ans	517,000	103 539,090	53 529 709,530	2,78%	
BMCE BANK	MA0000092876	OBL SUB BMCE B du 28/06/2016 2 77	73,000	101 654,810	7 420 801,130	0,38%	
CREDIT DU MAROC	MA0000093007	OBL SUB CDM TR D du 11/22/2016 3 13 a 10 ans	158,000	100 083,460	15 813 186,680	0,82%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092991	OBL SUB CIH 15/12/2016 2 97 TR 10 ANS	887,000	100 116,740	88 803 548,380	4,61%	
ATTILARIWAFABA BANK	MA0000093250	OBL D NC ATW 29/06/2017 7 ANS 2,81% TR	486,000	101 471,450	49 315 124,700	2,58%	
WAFASALAF	MA0000093361	OBL WAFASALAF NC 29/09/2017 3,35% 7 ANS	127,000	103 852,930	13 189 309,410	0,68%	
WAFASALAF	MA0000093379	OBL WAFASALAF NC 29/09/2017 3,17% TV 7ANS	110,000	100 780,420	11 085 846,200	0,57%	
BMCE BANK	MA0000092561	Obl BMCE B du 16/06/2015 3 69 a 10 ans	503,000	101 839,390	51 225 213,170	2,66%	
ATTILARIWAFABA BANK	MA0000093551	OBL SUB ATW 28/12/2017 7 ANS 2,92%TV	284,000	100 013,180	28 403 743,120	1,47%	
BMCE BANK	MA0000092272	OBL SUB BMCE du 24/02/2014 4 22 a 10 ans	550,000	101 131,070	55 622 088,500	2,88%	
WAFASALAF	MA0000093973	OBL SUB WAFASALAF B 27/06/19 2 91 7A	22,000	101 492,510	2 232 835,220	0,12%	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000093982	OBL SUB BCP 2012/18 2,94% 10A	1 083,000	100 080,950	108 387 668,850	5,62%	
BMCI	MA0000094161	OBL SUB BMCI B 12/11/19 2 86 10A	150,000	100 369,370	15 055 405,500	0,78%	
BMCI	MA0000093793	OBL B SUB BMCI 3 07% 10A	901,000	100 793,950	90 815 349,950	4,71%	
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000092413	Obl FEC Tranche C du 08/12/2014 a 10 ans	217,000	100 166,970	21 738 222,490	1,13%	
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093452	Obl ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 2,27%	58,000	80 397,680	4 683 065,440	0,24%	
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093460	Obl ANP BNC 31/10/2017 10 ANS 3,83%	108,000	82 034,240	8 859 697,920	0,46%	
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000093536	Obl FEC DNC 06/12/17 5 ANS 2,97%TR	1 181,000	86 839,420	102 557 352,020	5,32%	
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094039	Obl FEC 12/07/19 2 97 TV 15A	416,000	101 376,800	42 172 748,800	2,19%	
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	Obl ANP 04/06/19 3 02 10A	254,000	101 746,740	25 843 671,960	1,34%	
EQDOM	MA0000094179	Obl EQDOM 27/11/19 2 72 4A	472,000	100 240,950	47 313 728,400	2,45%	
SALAF	MA0000050999	Obl FT SALAF INVEST MOUADF 12/12/18 2,97% 4A	112,000	50 260,050	5 629 125,000	0,29%	
MAGHREB TITRISATION FT NOVUS	MA0000051039	Obl FT NOVUS 12/09/19 3 15	130,000	101 006,470	13 130 841,100	0,68%	
SALAFIN	MA0001006289	BSF SALAFIN du 02/06/2015 5 97 a 5 ans	40,000	102 651,760	4 106 070,400	0,21%	
EQDOM	MA0001008313	BSF EQDOM 30/03/2015 3 88 a 5 ans	235,000	102 325,480	24 045 487,800	1,25%	
WAFASALAF	MA0001006479	BSF WAFASALAF 27/10/15 a 3 75 sur 5 ans	10,000	101 360,100	1 013 601,000	0,05%	
EQDOM	MA0001006560	BSF EQDOM 31/05/2016 2 99 a 5 ans	57,000	101 644,500	5 793 736,500	0,30%	
EQDOM	MA0001006578	BSF EQDOM 31/05/2016 2 84 a 4 ans	449,000	101 688,660	45 658 208,340	2,37%	
EQDOM	MA0001006735	BSF EQDOM DU 31/03/2017 3 15% A 3 ANS	70,000	102 418,890	7 169 322,300	0,37%	
RCI FINANCE MAROC	MA0001006792	BSF RCI FIN 22/05/2017 3 ANS 3,40%	120,000	102 122,200	12 254 664,000	0,64%	
EQDOM	MA0001006834	BSF EQDOM 20/06/2017 3 ANS 3,14%	237,000	101 728,550	24 109 666,350	1,25%	
MAGHREBAIL	MA0001006883	BSF MAGHREBAIL 31/08/2017 3 26% 4Y	628,000	100 677,560	63 825 507,680	3,26%	
MAGHREBAIL	MA0001007105	BSF MAGHREBAIL 02/03/2018 5 ANS 3 38% TAL	890,000	82 598,640	56 993 061,600	2,95%	
WAFASALAF	MA0001007097	BSF WAFASALAF 20/02/2018 5 ANS 3,20%	200,000	104 086,010	20 817 202,000	1,08%	
WAFASALAF	MA0001007154	BSF WAFASALAF 25/05/2018 2 ANS 2,85%	371,000	101 755,990	37 751 472,290	1,96%	
RCI FINANCE MAROC	MA0001007139	BSF RCI FINANCE MAROC 24/04/2018 2 ANS 3 18%	74,000	101 434,070	7 506 121,180	0,39%	
RCI FINANCE MAROC	MA0001007378	BSF RCI 18/03/19 3 04 3A	152,000	102 748,700	15 617 802,400	0,81%	
RCI FINANCE MAROC	MA0001007261	BSF RCI FINANCE 26/11/18 3 11 2A	450,000	103 688,390	46 659 775,500	2,42%	
RCI FINANCE MAROC	MA0001007824	BSF RCI 26/11/19 2 73 3A	154,000	100 274,440	15 442 263,760	0,80%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001516386	CD CIH du 19/02/2015 3 48 5 ans	100,000	103 077,000	10 307 700,000	0,53%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001518523	CD CIH 30/06/2017 4 ANS 3,15%	70,000	102 064,470	7 144 512,900	0,37%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001518796	CD CIH 28/09/2017 3 30% 5 YEARS	248,000	101 949,740	25 283 535,520	1,31%	
SOCIETE GENERALE	MA0001008313	CD SGMB 22/03/19 27 MOIS 2,83%	371,000	101 325,480	37 531 674,000	1,94%	
SOCIETE GENERALE	MA0001519307	CD SGMB 22/03/19 30 MOIS 2,85%	200,000	100 863,120	20 172 624,000	1,05%	
SOCIETE GENERALE	MA0001521071	CD SGMB 11/07/19 2 69 18M	300,000	101 261,200	30 378 420,000	1,58%	
SOCIETE GENERALE	MA0001520537	CD SGMB 29/03/18 2 92 7A	254,000	102 260,550	25 974 179,700	1,36%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001521113	CD CIH 31/07/19 2 56 14M	95,000	101 058,320	9 600 540,400	0,50%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001521139	CD CIH 31/07/19 2 57 16M	116,000	101 053,150	11 722 165,400	0,61%	
ATTILARIWAFABA BANK	MA0001521154	CD ATW 31/07/19 2 50 26S	45,000	101 063,210	4 547 844,450	0,24%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001520867	CD CIH 30/05/19 2 50 52S	140,000	101 477,350	14 206 828,000	0,74%	
CREDIT DU MAROC	MA0001519810	CD CDM 02/08/18 3 ANS 2 98%	250,000	101 629,230	25 407 307,500	1,32%	
SOCIETE GENERALE	MA0001520288	CD SGMB 22/02/19 2 36% 7A TV	118,000	102 535,620	12 099 203,160	0,63%	
BMCE BANK	MA0001521168	CD BMCE 02/08/19 2 80 52S	20,000	101 086,400	2 021 728,000	0,10%	
BMCE BANK	MA0001521204	CD BMCE 02/08/19 2 70 2A	54,000	101 119,060	5 460 429,240	0,28%	
CREDIT DU MAROC	MA0001521485	CD CDM 31/10/19 2 74 3A	128,000	100 548,540	12 870 213,120	0,67%	
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001518709	CD CIH du 22/05/2015 3 80 5 ans	40				