

*N'allez pas là où le chemin peut mener,
allez là où il n'y a pas de chemin et laissez une trace*

-Ralph Waldo Emerson

SOMMAIRE

Notre devise

Fonder le Présent avec Conviction pour
un Avenir avec Passion.

01

Un modèle de création de
valeur durable

-
Page 6

02

Créativité et innovation au
service de notre clientèle et
de l'économie nationale

-
Page 16

03

Orienter nos activités pour un
impact structurant

-
Page 32

04

Une gestion responsable de
nos affaires

-
Page 52

05

Une banque engagée en
faveur d'une croissance
durable

-
Page 70

06

Résultats annuels consolidés

-
Page 86

On en parle

- « Penser « IMPACT » pour un avenir meilleur ! » - *Page 37*
- Focus : CDG CAPITAL face à la pandémie - *Page 61*
- Le financement du développement durable, 3 questions à Hamid Tawfiki - *Page 80*



Edito de Monsieur Hamid Tawfiki

Administrateur Directeur Général de CDG Capital



Alors que le monde entier fait face à une épidémie d'ampleur inédite, qui entraîne une crise économique mondiale, l'idée même de se projeter peut sembler bien incongrue. Pourtant, l'Histoire récente nous l'enseigne que c'est bien souvent depuis les profondeurs de la crise qu'ont germé les piliers les plus fertiles des nouvelles sociétés. Une fois l'épidémie endiguée, il nous faudra reconstruire en ayant tiré toutes les leçons de cette épreuve.

Comme tous les secteurs, la finance doit s'interroger sur ses responsabilités, mais aussi sur le rôle qu'elle veut désormais jouer. Toutes les questions doivent être posées sans tabou. Quel avenir pour les marchés ? Comment lutter contre la dictature du court terme ? Quel rôle de l'État, des banques centrales ? À quelles conditions renouer avec la confiance de tous ceux qui investissent pour leur avenir ou leur retraite ?

Chez CDG Capital, nous avons toujours développé un dialogue structurant avec les clients, afin de construire des solutions durables: dialogue d'une part avec les épargnants, pour comprendre le sens qu'ils veulent donner à leurs investissements ; dialogue également avec les entreprises afin de les accompagner dans une voie plus durable pour financer leurs projets.

A l'heure de la relance économique post-confinement, CDG Capital réaffirme son engagement total en faveur d'une finance durable qui est l'un des leviers majeurs sur lequel notre pays doit s'appuyer pour assurer le financement et le développement durable de son économie.

Dans une période de fortes incertitudes, nous sommes convaincus d'une chose : la finance

durable sortira renforcée de la crise. Entre recherche de sens et émergence de nouvelles priorités, les visions des consommateurs, épargnants, salariés, entreprises et investisseurs s'entrecroisent dans un ballet synchronisé qui devra pointer vers un avenir socialement responsable. Chez CDG Capital, nous pensons que l'une des forces de la finance durable, c'est d'apporter de nouveaux angles d'analyse, c'est de permettre de penser l'entreprise dans son écosystème, de prendre en compte l'ensemble de ses interdépendances, qu'il s'agisse de ses fournisseurs, ses clients, ses partenaires, ses actionnaires.

Nous pensons aussi, que l'agilité est une qualité indispensable pour résister dans les années à venir, qui pourraient bien être mouvementées. Ce n'est pas une ligne droite qui nous attend mais plutôt le franchissement de marches. Le système financier, qui était à l'époque de 2008 le principal responsable de la crise, est aujourd'hui une partie de la solution et doit se poser en soutien indéfectible de l'économie.

A cet effet, les équipes de CDG Capital s'évertuent à agir vigoureusement en faveur du financement durable de l'économie, donnant vie aux projets de nos clients à travers une offre intégrée et des expertises éprouvées allant de la structuration de solutions de financement innovantes à la gestion efficiente et responsable de l'épargne en passant par l'exécution, la distribution et l'asset servicing.

Chaque jour, nous pensons nos projets dans leur capacité à impacter structurellement le développement de notre pays. Nos activités visent à canaliser l'épargne long terme et l'orienter vers les acteurs publics et privés porteurs de projets de développement et de croissance durable. Qu'il s'agisse de projets d'infrastructures stratégiques, de l'économie verte ou du tissu productif, les projets que nous accompagnons se distinguent par leur capacité à favoriser un développement durable du Royaume, dans la droite lignée des Objectifs de développement durable.

Aujourd'hui, CDG Capital a su s'adapter aux conséquences de la crise sanitaire et a pu soutenir ses clients et ses collaborateurs, renforçant ainsi son positionnement de partenaire de confiance. Véritable prise de conscience de nos fragilités et des déséquilibres du monde dans lequel nous évoluons, cette épreuve est aussi l'opportunité

pour nous de se réinventer et d'accélérer nos projets de transformation.

En effet, le déploiement en un temps record de notre Plan de Continuité d'Activité grâce à la mobilisation exceptionnelle de nos équipes fait montre de nos capacités de réactivité, de proactivité, d'adaptabilité et d'inventivité. A chaque ère ses crises et ses maux, à nous de savoir les panser pour avancer vers un futur que nul ne peut écrire d'avance... Le monde d'après est une promesse infaillible pour une espérance inébranlable !

Chez CDG Capital, cela se matérialise chaque jour par l'engagement sans faille de nos collaborateurs nous permettant de « fonder le présent avec conviction, pour un avenir avec passion »

The logo for CDG CAPITAL, with 'CDG' in dark blue and 'CAPITAL' in green, is centered within a white rounded rectangle on the right side of the page. The background of the slide features a light blue abstract graphic on the left and a dark blue vertical bar on the far left edge.

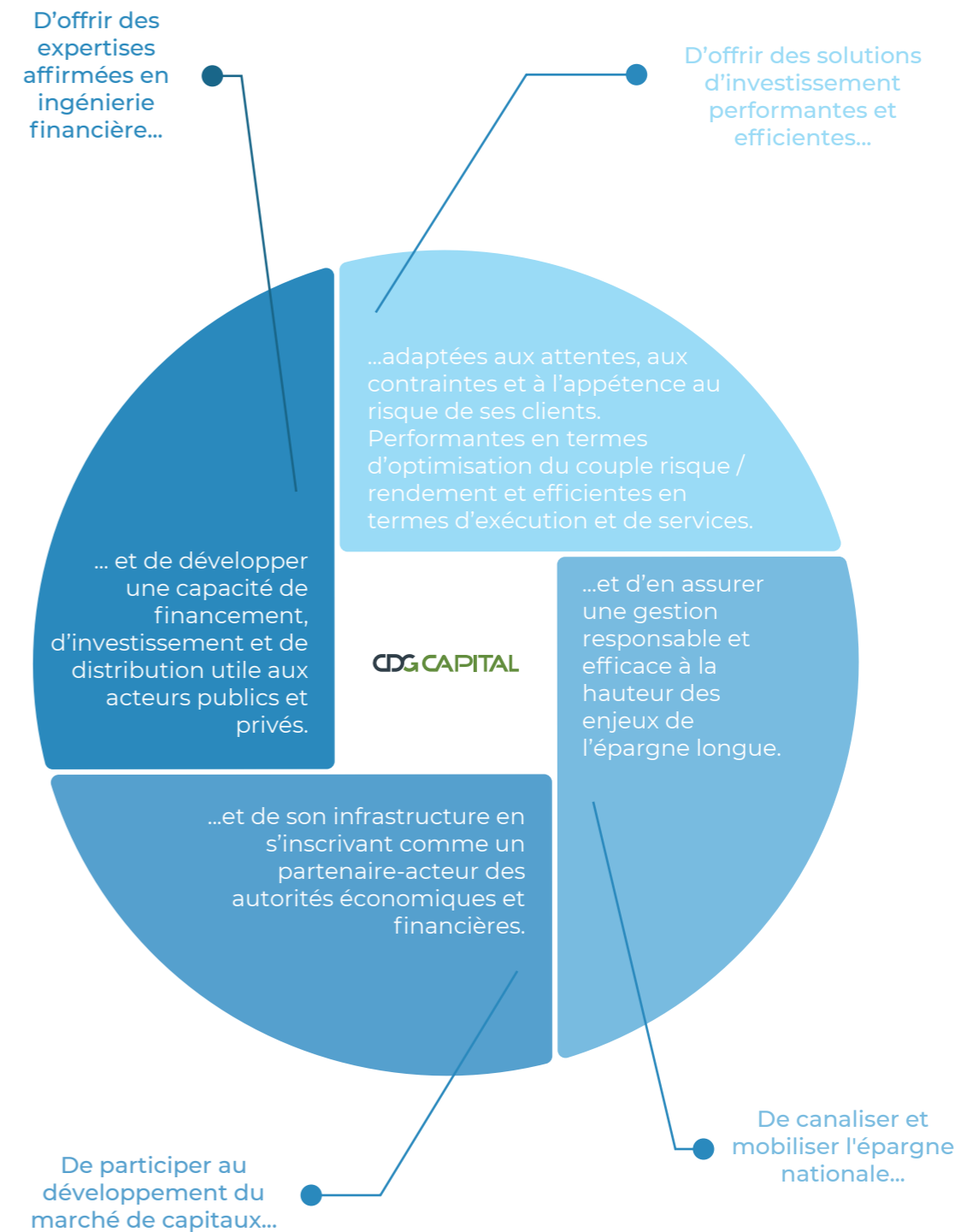
CDG CAPITAL

**UN MODÈLE DE CRÉATION
DE VALEUR DURABLE**

Un acteur performant, guidé par l'intérêt national

Créée en 2006, CDG Capital est issue de la consolidation de l'ensemble des lignes métiers dédiées aux marchés financiers au sein du Groupe CDG. Depuis, CDG Capital a su développer une expertise métier reconnue, au service d'une clientèle institutionnelle, de corporates privés et appartenant au secteur public. Elle se positionne aujourd'hui comme un acteur majeur du secteur bancaire marocain. Pour répondre au mieux aux besoins de nos clients, nous adoptons une approche collaborative, en nous imposant une rigueur dans notre exécution et dans le traitement des dossiers. Notre objectif est de proposer des solutions sur mesure basées sur des connaissances pointues et une expérience confirmée dans de nombreux domaines de financements spécialisés.

Aujourd'hui, CDG Capital est à même :



Notre mission : servir le développement durable de l'économie nationale

CDG CAPITAL contribue au Financement *Durable* de l'économie et à la gestion financière *Responsable* de l'épargne au *Service du Développement National*. Grâce à des *expertises* sans cesse aiguisées et *bien ancrées dans l'espace des marchés de Capitaux*, CDG Capital accompagne ses clients et ses partenaires dans la réalisation de leurs projets et de leurs ambitions en leur proposant des *solutions innovantes* de financement et d'investissement.

...Portée par des valeurs nobles

Nos valeurs représentent la vision collective de l'ensemble de nos collaborateurs. Chacun au sein du Groupe CDG Capital est guidé et inspiré par ces valeurs dans le cadre de ses activités quotidiennes. Leur respect est essentiel pour poursuivre la stratégie de transformation et de croissance de CDG Capital.



Une offre intégrée pour un impact structurant sur l'économie nationale

Afin d'apporter une additionnalité effective et un concours pertinent à la réalisation des différentes ambitions nationales, CDG Capital a développé un modèle d'intervention qui est :

fondé sur une pertinence sectorielle autour des infrastructures de maillage et infrastructures sociales, de l'économie verte et du tissu productif solide (PME)

pensé en relais vers les marchés des Capitaux avec une intervention structurante, moyennant des financements en propre, avec un relais vers un financement de marché

couvrant l'ensemble des maillons clés que sont l'expertise de conseil et d'ingénierie financière, le financement ciblé et crédible, l'investissement, la mobilisation et la gestion de l'épargne.

Ainsi, CDG Capital œuvre, aux côtés de partenaires publics et privés, à l'accompagnement, sur toutes les étapes clés et sur l'ensemble du cycle d'investissement de projets d'envergure, innovants et structurants pour l'économie nationale.

Une convergence stratégique des expertises métiers, porteuse de solutions innovantes

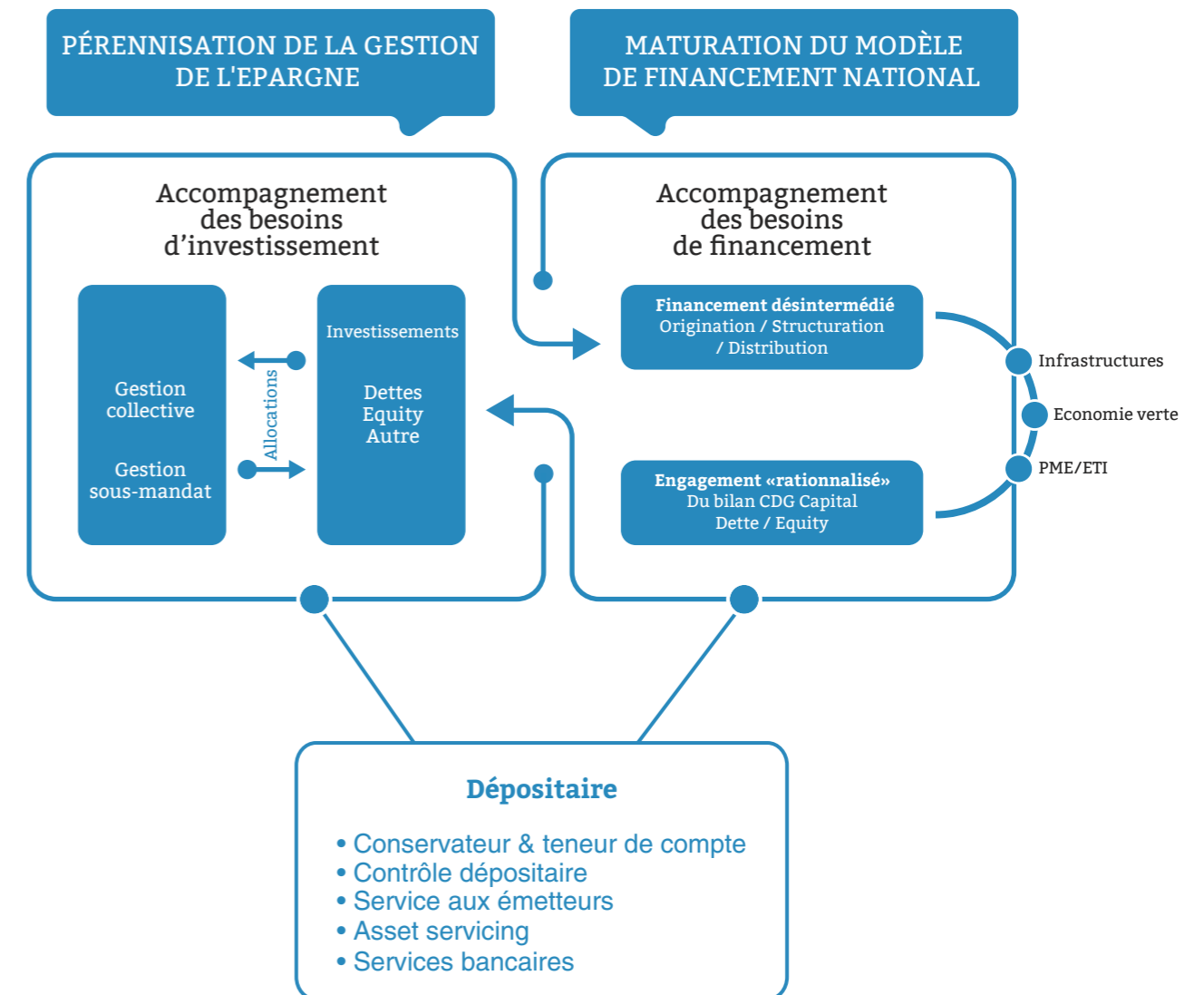
Notre business model est fondé sur une complémentarité totale entre nos pôles métiers. Nous proposons ainsi une offre **complète et pertinente, créatrice de valeur pour notre clientèle.**

Notre offre de valeur s'articule autour d'une double exigence :

d'une part, être en phase avec les spécificités de chaque client, partager leurs ambitions, leurs objectifs, leurs contraintes, les conjonctures opérationnelles et réglementaires, etc.,

de l'autre, les accompagner dans leurs projets, imaginer les futurs possibles et oser les concrétiser avec eux.

La convergence stratégique de nos métiers se traduit par une expertise sur l'ensemble des maillons clés des marchés des Capitaux.





“

Notre pays est désormais engagé dans un effort de relance synonyme d'une refonte de son modèle de développement. A la réforme nécessaire de la sphère publique et à l'impératif d'efficacité et d'impact de l'investissement public, s'ajoute l'enjeu de la redynamisation des PME et TMPE. Face à ce double défi, la sphère financière est appelée à jouer un rôle encore plus critique : Car l'enjeu désormais ne se limite plus à la lisibilité des prix et des risques, gage d'une allocation efficiente des capitaux, mais s'étend naturellement à la nécessaire lisibilité des impacts socio-économiques et environnementaux, gage d'une finance au service d'une économie inclusive et durable.

CDG Capital, forte d'une grande expérience en accompagnement stratégique des grandes refontes institutionnelles, riche de ses expertises en conseil, en ingénierie financière et en finance durable, se joint aux forces vives de la nation pour réussir le défi national que nous nous devons de relever.

Mehdi Bouriss – DGA en charge du pôle Corporate & Investment Banking

”



“

Dans un contexte singulier marqué par une crise sanitaire sans précédent, notre économie se trouve aujourd'hui à un tournant crucial. Elle aura besoin d'un effort d'investissement soutenu et significatif pour une relance socioéconomique rapide et efficace.

Afin de permettre un financement suffisant et adéquat de la croissance, le marché de la gestion d'actifs se doit de renforcer son rôle moteur en drainant une nouvelle épargne longue et en l'orientant vers les marchés des capitaux pour l'investir dans des emplois productifs et créateurs de valeur pour le pays.

CDG Capital s'appuie sur son expertise en gestion financière ainsi que sa connaissance des problématiques de financement pour mettre en phase épargne et investissement. Que ce soit en dette, en actions ou par acquisition d'actifs réels, le Pôle Investment Management offre une palette complète de produits de gestion répondant aux besoins de ses clients investisseurs cherchant une valorisation de leur épargne avec une diversification des risques. Cela permet non seulement d'assurer une animation des marchés des capitaux en apportant les liquidités mais permet surtout de contribuer au financement de l'économie réelle.

Ouafae Mriouah – DGA en charge du pôle Investment Management

”



“

Dans notre engagement d'accompagner le développement des marchés de capitaux de manière durable et soutenue, la convergence stratégique de nos métiers prend tout son sens dans un univers où se rencontrent agents en quête de financement (les émetteurs) et agents en quête de placements (les investisseurs). Cette complémentarité de nos expertises, enrichie par la diversité de nos équipes nous a permis de construire tout au long de ces dernières années un modèle opérationnel transversal permettant d'adapter nos solutions et pratiques et ce dans le seul objectif qui est de répondre précisément aux besoins présents et futurs de nos clients sur l'ensemble de leurs chaînes de valeurs.

Amine Maamri – Directeur Délégué en charge du pôle Securities Services

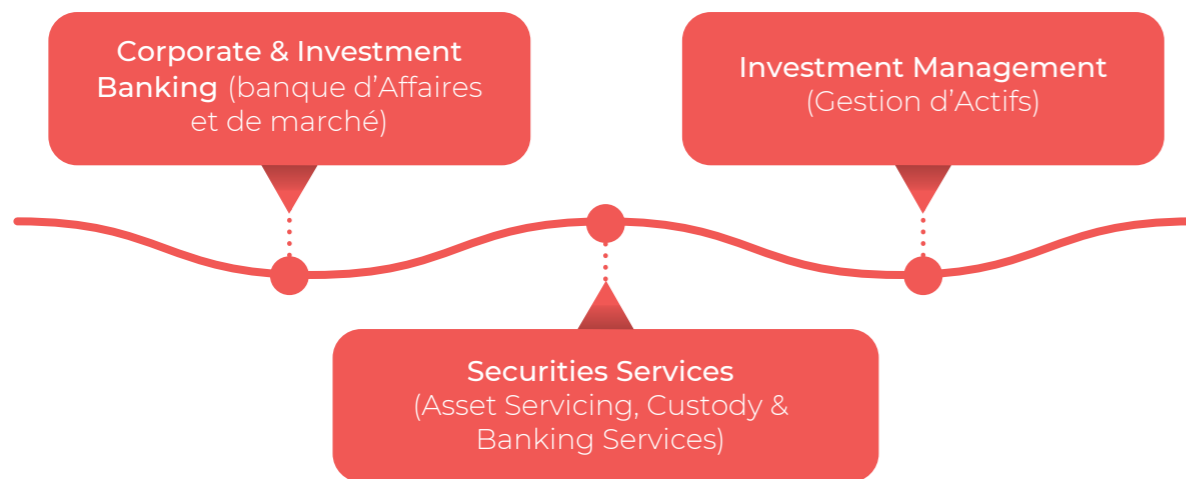
”

The logo for CDG CAPITAL, with 'CDG' in dark blue and 'CAPITAL' in green, set against a background of overlapping light pink and white organic shapes.

CDG CAPITAL

**CRÉATIVITÉ ET INNOVATION
AU SERVICE DE NOTRE CLIENTÈLE
ET DE L'ÉCONOMIE NATIONALE**

CDG Capital dispose d'une expertise reconnue dans les différents domaines de la banque de financement et d'investissement :



Acteur innovant dans son domaine d'activité, CDG Capital a su s'imposer en tant qu'expert dans le domaine de l'ingénierie financière, des financements structurés, de la titrisation et des opérations d'émission d'actions et d'obligations.

Par ailleurs, notre banque jouit d'une position de leader dans la gestion d'actifs. Elle est également reconnue comme une référence solide dans les activités de Securities Services.

Chiffres clés

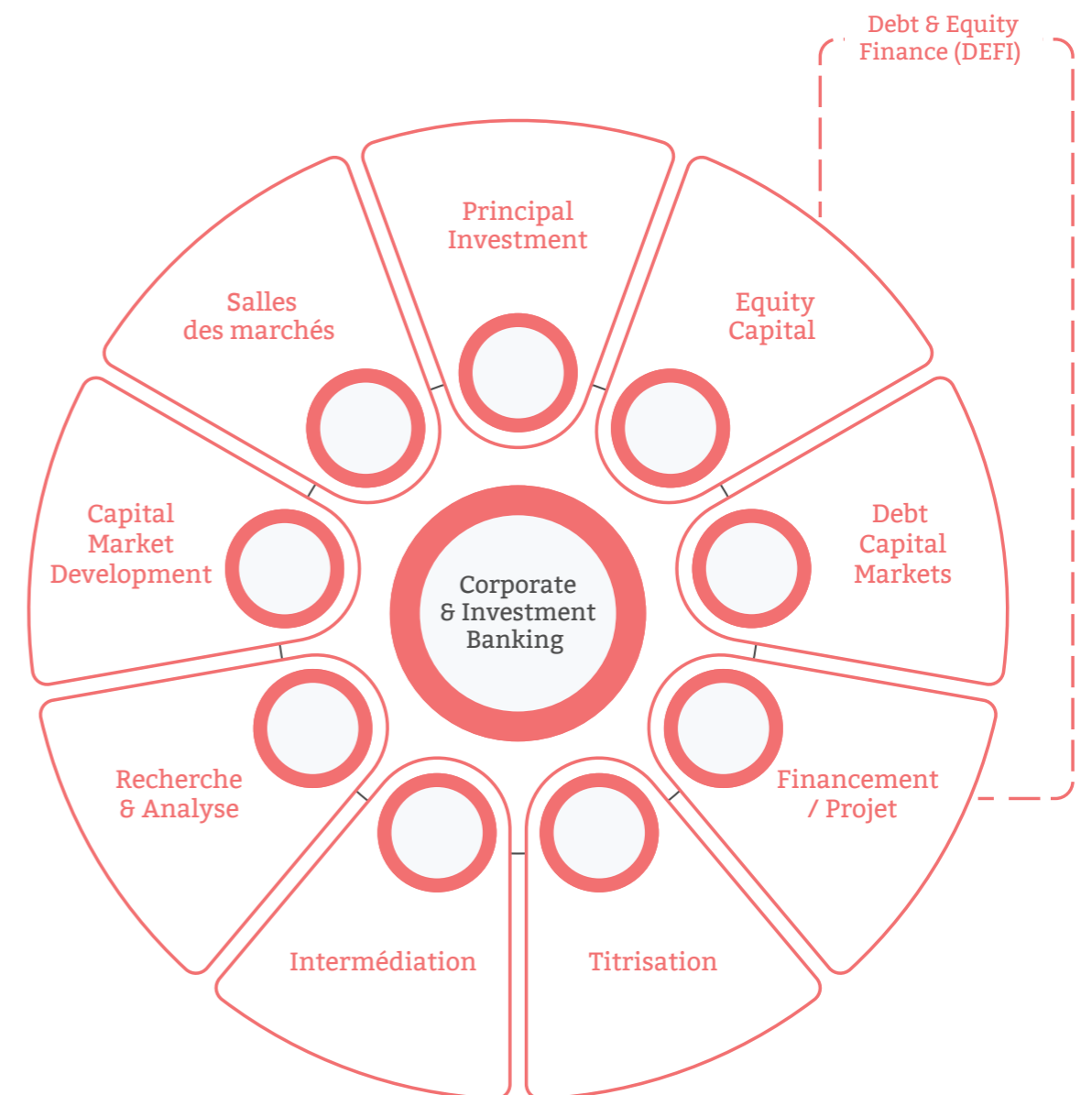
207 MMDH d'actifs sous gestion	330 MMDH d'actifs sous conservation	2^{ème} intervenant en valeurs du trésor	29% de part de marché pour une position de leader en placement des émissions obligataires
--	---	--	---

Corporate & Investment Banking

Offre

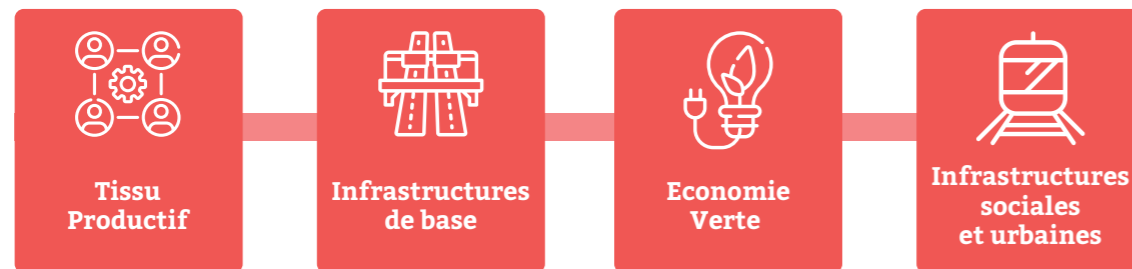
CDG Capital Corporate & Investment Banking (CIB) se positionne aujourd'hui comme expert reconnu dans le conseil en stratégie de financement et ingénierie financière, le conseil en fusion-acquisitions, les financements structurés et de projets, et les levées sur le marché (obligataire, action, titrisation, etc).

L'accompagnement de CDG Capital se poursuivant même au-delà du closing.



Impact

le pôle Corporate & Investment Banking (CIB) accompagne les secteurs structurants de l'économie nationale :

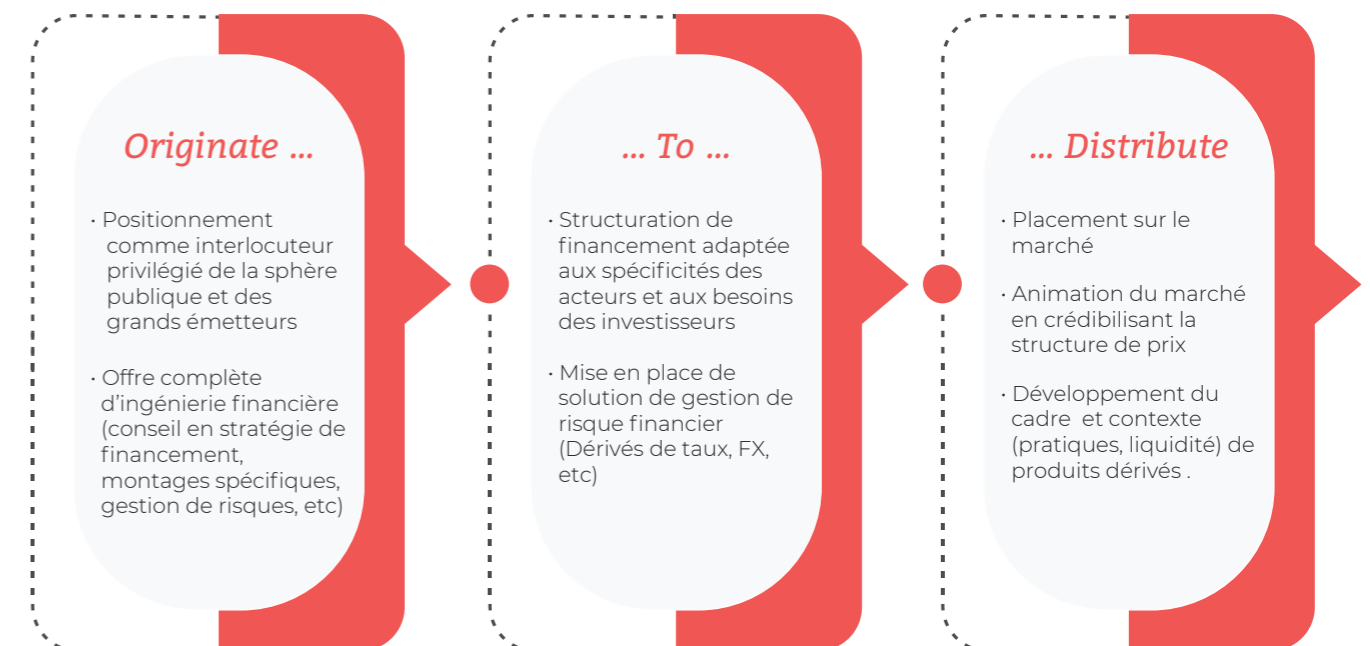


Le pôle a de plus développé une expertise pointue dans l'accompagnement des acteurs publics dans leurs réflexions stratégiques, à la faveur de partenariats de qualité avec les instances de tutelle (Ministères, autorités déléguées, DEPP, Trésor...). Interlocuteur privilégié des acteurs publics, CDG Capital déploie une démarche éprouvée à fort impact qui s'appuie sur :



Axes différenciants

CIB privilégie une démarche basée sur une grande proximité des acteurs de la chaîne financement/investissement. Elle permet d'avoir une bonne connaissance des besoins d'investissement et de maximiser le potentiel de financement pour les émetteurs notamment à travers des solutions de financement et de gestion de risques spécifiques et orientées vers le marché.





Questions à **Zaineb Amzazi** -Directeur Debt and equity finance

1- CDG Capital a toujours été un partenaire privilégié du secteur public. En quoi l'accompagnement de CDG Capital à cette catégorie de client est-il différent?

Ces dernières décennies, les établissements et entreprises publics ont été un important vecteur de croissance du pays, de la réalisation d'infrastructures structurantes à la transmission de la commande publique (accélérateurs d'initiatives privées, créations d'écosystèmes). Leur rôle est aujourd'hui d'autant plus renforcé que la relance devra passer par l'initiative publique. Accompagner et conseiller ces établissements et entreprises publics repose sur la connaissance des enjeux liés à ces acteurs, à la mission qu'ils portent, à leurs contraintes institutionnelles et financières mais c'est aussi avoir conscience de porter une mission citoyenne et de son impact sur le développement durable de notre nation. CDG Capital a pour ce faire bâti des expertises avérées en conseil et structuration financière d'opérations phares destinées à ces acteurs et des références solides d'accompagnement financier et para-financier ; ce track record fait de CDG Capital la banque de référence du secteur public au Maroc. De la revue des stratégies de financement à la refonte des schémas institutionnels, CDG Capital a porté plusieurs études pour le compte d'opérateurs publics structurants (ADM, CFR, ONCF, ...).

2- A quel type de problématique CDG Capital tente-t-elle de répondre en accompagnant ce type de client ? Pouvez-vous citer un exemple d'une réalisation phare ayant eu lieu en 2019 ?

Dans le contexte actuel et à l'aune de la définition de notre nouveau modèle de développement, les stratégies d'investissement publiques sont aujourd'hui à une phase clé de leur déploiement. En effet, face à l'envergure annoncée de la relance sous contraintes budgétaires, il devient essentiel pour les opérateurs publics de penser la pérennité de leur business model et de leurs stratégies de financement. Cela passe par une lisibilité financière certes mais surtout par une adéquation entre leur business model et leur capacité financière au vu de leurs perspectives d'évolution à terme. Plusieurs opérateurs avaient déjà entamé cette réflexion, à divers stades d'évolution avant la crise. Dans ce cadre, CDG Capital a accompagné, en 2019, un grand acteur public dans la définition de son nouveau modèle institutionnel ayant mené à la signature d'un protocole d'accord avec l'Etat. CDG Capital a accompagné ce grand projet de réforme à travers son expertise en conseil institutionnel, en ingénierie financière, en agissant en tant que Conseiller Financier et Coordinateur Global de cette opération.

Investment Management

Offre

Le Pôle Investment Management (PIM) est le métier spécialisé en gestion d'actifs de CDG Capital, offrant des solutions d'investissement -en gestion collective et en gestion sous mandat- pour trois catégories de clientèle :



L'offre de services a été enrichie avec une offre de conseil pour accompagner nos clients dans leur processus d'allocation d'actifs, de définition de la stratégie d'investissement et de gestion des risques.

Impact

Le Pôle Investment Management (PIM) joue un rôle important dans la valorisation et la sécurisation des patrimoines via la diversification des risques des investissements, de même que l'animation des marchés en tant qu'apporteur de liquidités.

Aussi, le pôle participe d'une manière très active dans le financement des émetteurs privés, administrations publiques ou d'organismes parapublics au travers de sa participation sur les marchés primaires et secondaires de leurs titres.

Par ailleurs, le vote aux assemblées des actionnaires est une façon pour le pôle et pour ses clients de participer d'une certaine manière à la supervision et l'amélioration de la gouvernance des entreprises dans lesquelles nous investissons.

Axes différenciants

Le pôle vise à apporter une valeur ajoutée en puisant dans un large éventail d'expertises à travers ses gestions actions et obligations, son activité de gestion de dette privée et actifs réels (Immobilier et Private Equity).

Sa nouvelle offre de conseil confirme par ailleurs son positionnement en tant qu'expert de référence en gestion d'actifs en élargissant son intervention en amont de la gestion déléguée de portefeuilles.

“

L'activité de conseil a permis d'enrichir mais également, de compléter nos prestations en gestion d'actifs en proposant à notre clientèle une offre complète et modulaire en services de gestion d'actifs.

”



3 questions à **Meryem Agyo** -Directrice Gestion Alternative, Mandats

1- Qu'est-ce qui a motivé l'enrichissement de l'offre de gestion d'actifs par des activités de conseil ?

CDG Capital, en tant qu'acteur de référence dans la gestion d'actifs sur le marché marocain a développé une expertise reconnue et approuvée sur les sujets et problématiques relevant de ce segment d'activité. Notre clientèle institutionnelle, qu'elle procède à une gestion de ses placements en direct ou par délégation à des opérateurs tiers, a montré un large intérêt pour notre conseil et nos recommandations sur des sujets stratégiques et diversifiés. Ainsi, l'activité de conseil a permis d'enrichir mais également, de compléter nos prestations en gestion d'actifs en proposant à notre clientèle une offre complète et modulaire en services de gestion d'actifs.

2- En quoi consiste précisément cette offre et comment se démarque-t-elle ?

L'offre de conseil proposée par CDG Capital englobe une large panoplie de missions à fréquence ponctuelle ou renouvelable. Notre rôle est d'accompagner le client dans la construction d'une stratégie d'investissement pertinente et cohérente avec ses objectifs de gestion et ses ambitions stratégiques. Cette démarche se déploie en tenant compte de ses contraintes réglementaires, des limites de risque et du contexte des marchés financiers. Dans le cadre de nos différentes missions, nous avons ainsi été amenés à assister nos clients dans le déploiement de leur process d'allocation d'actifs et de gestion des risques. Nous avons partagé et développé pour leur compte des modèles de pilotage et des outils d'aide à la décision adaptés à leurs besoins. Nous avons produit régulièrement des notes d'analyse marché et des études détaillées d'opportunités d'investissement portant sur les différentes classes d'actifs. Ainsi, l'offre de Conseil CDG Capital se démarque d'abord et avant tout par l'expertise et la multidisciplinarité de ses équipes. Cette expertise couvre non seulement les actifs Core (obligataires et actions cotées) que les investissements alternatifs dont l'immobilier, le Private Equity et l'infrastructure. D'autre part, en sus de son expertise en gestion d'actifs et sa connaissance parfaite des marchés financiers, CDG Capital a développé, une connaissance approfondie des besoins et des contraintes de ses clients dont les profils ALM et contraintes réglementaires sont différents et spécifiques.

3- Pouvez-vous partager un exemple de mission menée en 2019 ?

Nous pouvons citer à titre d'exemple et sans être exhaustif, la mission de conseil que mène CDG Capital depuis 2017 auprès de la Société Centrale de Réassurance (SCR) et qui porte sur la revue régulière du cantonnement des actifs de la société et le conseil permanent en allocation d'actifs et stratégie d'investissement de son portefeuille de placement. D'autre part, CDG Capital a été choisie par la Caisse Marocaine des Retraites (CMR) en 2019 pour la formalisation d'une nouvelle politique de gestion des risques financiers de ses fonds de réserve et d'un plan d'action détaillé pour la mise à niveau de son dispositif de gestion des risques afin de répondre aux meilleurs standards en la matière.

Securities Services

Offre

Le Pôle Securities Services (PSS) est un acteur fondamental de la transformation des activités du post marché et le développement des marchés des capitaux. Il est au cœur de la conception et de la mise en œuvre de l'ensemble des services aux investisseurs et incarne le rôle de garde-fou dans un univers où se rencontrent les émetteurs, en quête de financement, et les investisseurs, à la recherche de placements et ce, à travers ses activités principales :



Le positionnement du Pôle Securities Services (PSS), en tant que leader et pionnier incontesté de l'activité du post marché, lui permet de s'ouvrir sur une cible de clients aussi large que complète composée d'Assets managers, d'Affiliés sous mandat, d'Institutionnels, d'Investisseurs et d'Emetteurs.

Le pôle propose une palette de produits et services Asset Servicing riche et variée couvrant les activités de la Conservation d'actifs, la banque dépositaire, le service aux émetteurs, la sous-traitance dépositaire (1er dépositaire offrant la prestation Custody au Maroc avec 5 affiliés sous mandat) ainsi que la couverture de toute la chaîne du post marché (from Exécution to Custody).

Impact

La certification de l'ensemble des activités du PSS à la norme ISO 9001 (depuis 2015 avec un renouvellement et un élargissement du périmètre de certification en 2018) traduit le niveau de maîtrise de l'approche de management de la qualité (SMQ) au niveau de l'ensemble des processus du PSS. Cette approche est basée sur :

Une orientation clients permettant une meilleure connaissance de leurs besoins et attentes présents et futurs et une amélioration continue de nos prestations

Une approche par les processus favorisant les échanges avec nos clients et l'amélioration continue de notre efficacité opérationnelle

Cette orientation assure un niveau de satisfaction clients très élevé dont le pourcentage a atteint 95% en 2019 consolidant ainsi l'effort maintenu en termes de proactivité et de présence commerciale, d'expertise opérationnelle et l'existence d'un dispositif de contrôle interne adapté pour un meilleur dispositif de gestion des risques liés à l'activité (rapport ISAE 3402 type I délivré par le cabinet MAZAR en 2018).

Axes différenciants

● Pionnier sur les activités de l'Asset Servicing avec une contribution continue au développement de l'industrie du post marché

● Précurseur dans la mise en place d'un SI performant interfacé vers le marché en temps réel

● Dynamique dans sa captation de nouveaux clients, la centralisation de nouvelles émissions et la domiciliation de nouveaux fonds gérés par des sociétés de gestion externes indépendantes grâce à sa nouvelle approche orientée clients

● Expert reconnu des ressources au service de la fluidité et la sécurité pour nos clients

● Pourvoyeur d'une couverture multi-marchés et multi-assets en offrant à nos clients un point d'entrée unique pour l'exécution de leurs ordres, minimisant les risques opérationnels

● Doté d'une approche compliance soutenue et pointue comme en témoigne le renforcement du contrôle dépositaire destiné aux OPC



3 questions à **Omar Bensaïd** -Directeur Asset Fund Services (Pôle Securities Services)

1- Quel a été le rôle de CDG Capital dans l'obtention par CDG Premium Immo du premier agrément d'Organisme Collectif de Placement Immobilier (OPCI) au Maroc et en Afrique du Nord ?

L'OPCI, en tant que nouvelle classe d'actifs, a été placé au cœur de la stratégie de développement de notre activité Asset Servicing sur un horizon très court terme. CDG Capital a agi en pionnier en accompagnant AjarInvest dans le processus d'obtention d'agrément pour le compte du premier OPCI et en élargissant ses missions autour de ce nouvel outil d'investissement. Une montée dans la chaîne de valeur a été observée pour s'aligner aux standards élevés fixés par notre client et partenaire AjarInvest. Des ressources dédiées CDG Capital ont été mises à la disposition d'AjarInvest pour tenir des ateliers de travail afin d'échanger sur le fonctionnement de l'OPCI, de valider les engagements et les obligations des parties, d'arrêter les règles de gestion et les modalités d'échanges, d'établir et stabiliser le corpus réglementaire et légal se rapportant au volet dépositaire du fonds. Des réunions communes ont été programmées par CDG Capital et AjarInvest pour présenter à l'AMMC les moyens techniques, humains et organisationnels et confirmer au régulateur et au marché l'expertise et les capacités de CDG Capital, en tant que premier établissement dépositaire d'un OPCI, à remplir pleinement ses missions de domiciliation du fonds. Dans la continuité, CDG Capital envisage d'étoffer son offre dédiée au OPC à travers la mise en place d'un nouveau service à grande valeur ajoutée qui sera déployé courant 2020 et qui permettra de concrétiser nos ambitions de croissance liées à ce nouveau véhicule d'investissement.

2- En quoi ce premier agrément constitue-t-il une étape importante pour le marché immobilier ?

L'OPCI est un véhicule d'investissement innovant et réglementé qui permettra de redynamiser le marché de l'immobilier locatif à usage professionnel, de répondre aux besoins de financement des opérateurs économiques et contribuera au développement du marché des capitaux marocain à destination des investisseurs et épargnants. L'OPCI détient principalement dans son actif des biens immeubles destinés exclusivement à la location. La composante immobilière doit représenter au minimum 60% de l'actif de l'OPCI conformément à l'article 27 de la loi 70-14. Partant de ce constat, les opportunités de développement du marché immobilier sont nombreuses :

- potentiel de développement du marché de l'immobilier locatif estimé à 200 milliards de DH sur le segment du marché des bureaux ;
- le retail, l'hôtellerie et les résidences touristiques, les entrepôts et pôles industriels offrent à leur tour des opportunités de développement importantes ;
- professionnalisation de la gestion et structuration de l'immobilier locatif (Property / Facility Management) ;
- transparence du marché à travers la valorisation des actifs immobiliers par des évaluateurs immobiliers agréés et la réduction des pratiques informelles ;

3- Quelles sont les perspectives attendues à moyen terme ?

A l'instar des places étrangères, les OPCI marocains devraient connaître un engouement significatif à moyen terme dû aux stocks importants de projets pouvant être intégrés à ce véhicule d'investissement. Par ailleurs, la fin prévue au 31 décembre 2020 du régime de différé d'imposition avec le bénéfice d'une imposition réduite (50% de réduction) des plus-values au titre des apports d'immeubles aux OPCI devrait également accélérer les opérations d'apports faits par les opérateurs aux OPCI. Les OPCI RFA (à Règles de Fonctionnement Allégées), destinés aux investisseurs qualifiés, ne devraient pas rencontrer de difficultés de développement et dépendront de l'évolution sur le moyen terme du marché de l'immobilier locatif. Les OPCI Grand Public, qui manifestent déjà un grand intérêt, auront besoin d'un délai supplémentaire pour leur déploiement car ils associent la quasi-liquidité à l'immobilier, ce qui pourrait représenter une contrainte pour les investisseurs. Cette nouvelle classe d'actifs nécessite des leviers supplémentaires pour son développement comme une cotation au niveau de la bourse et des incitations fiscales dédiées (indexation à des contrats d'assurance vie).

The logo for CDG CAPITAL, with 'CDG' in dark blue and 'CAPITAL' in green, is centered in the upper right section of the slide.

CDG CAPITAL

The strategic statement 'ORIENTER NOS ACTIVITÉS POUR UN IMPACT STRUCTURANT' is centered in the lower right section of the slide, enclosed in a rounded rectangular box.

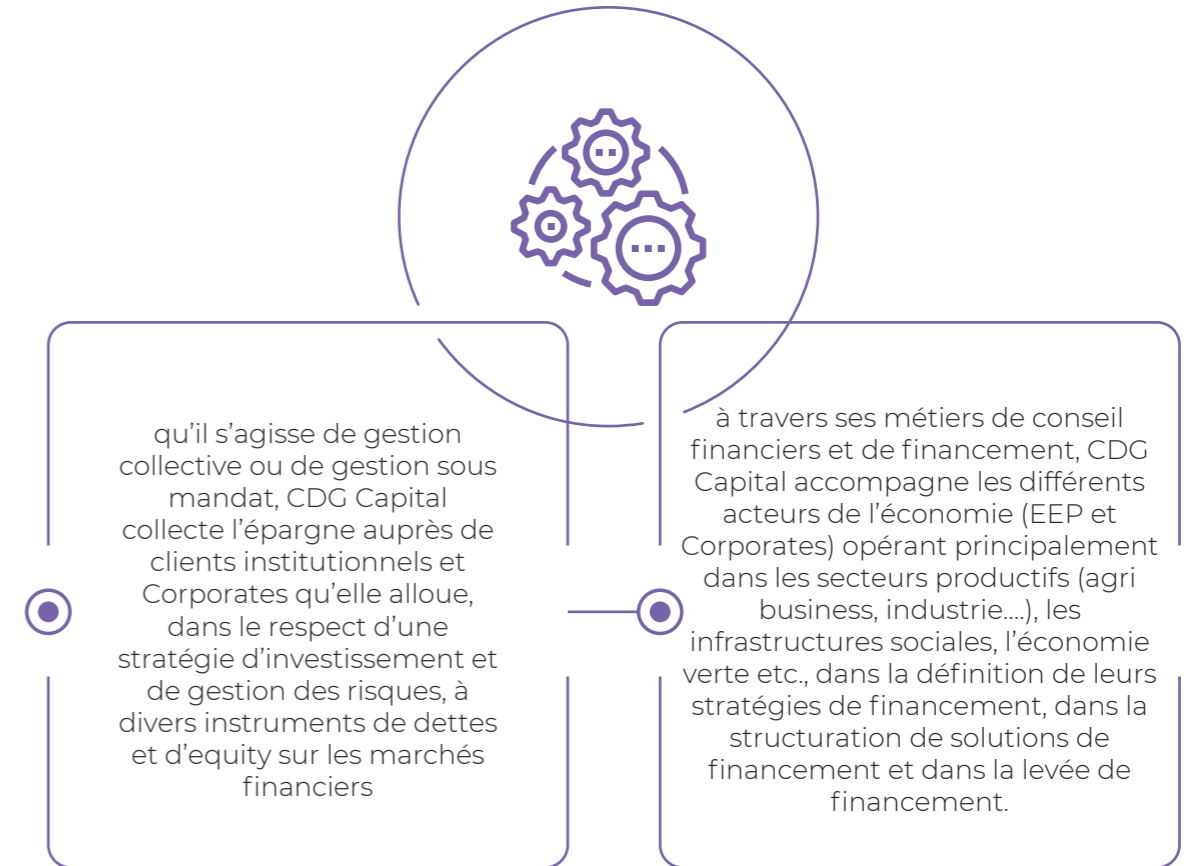
**ORIENTER NOS ACTIVITÉS
POUR UN IMPACT
STRUCTURANT**

Une gestion efficiente de l'épargne longue et un financement durable de l'économie

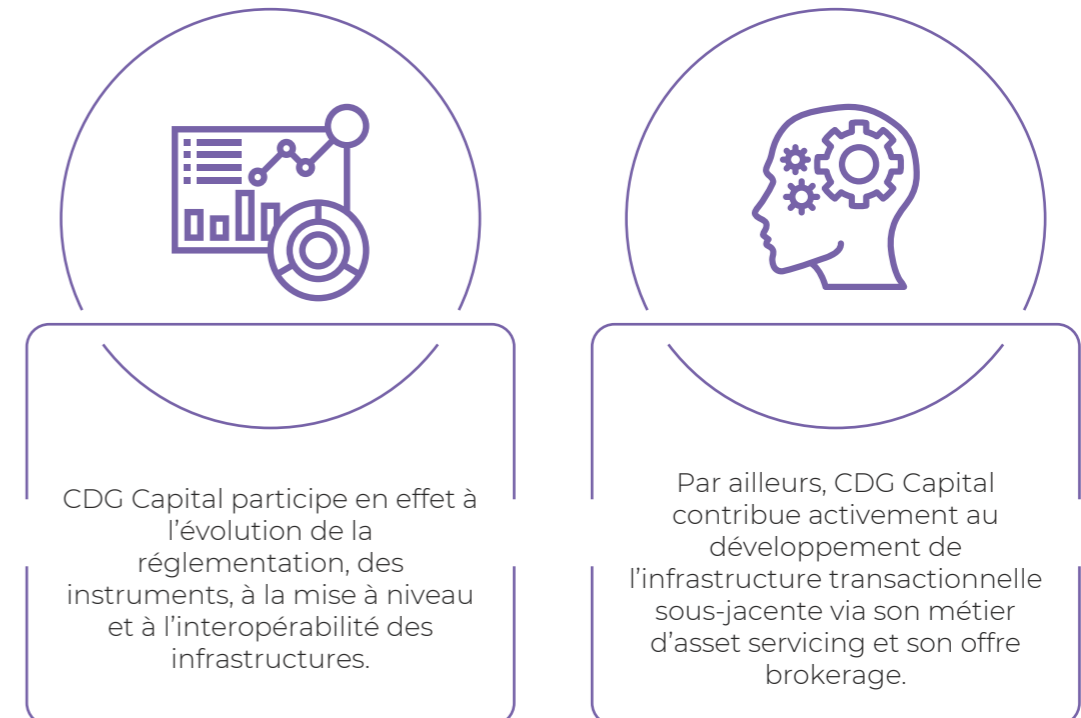
Notre pays fait face à de multiples défis parmi lesquels se trouvent ceux liés au financement de son économie et à la gestion de son épargne longue.

Chez CDG Capital, nous sommes convaincus qu'accompagner la maturation des marchés des capitaux et protéger l'épargne longue à travers une gestion responsable sont des enjeux majeurs pour la durabilité du financement de l'économie.

Pour rappel, notre business model répond naturellement à ces enjeux à travers deux axes d'intervention complémentaires :



Ces 2 axes sont complétés par une implication importante dans les initiatives structurantes du marché de capitaux



Une forte contribution au financement de l'économie via l'ensemble de nos métiers

Aujourd'hui plus que jamais, le financement de l'économie revêt une importance capitale pour accompagner le développement du pays. Le contexte inédit que nous traversons a encore une fois démontré que nous ne pouvons plus tourner le dos aux enjeux de long terme. Nous devons tous œuvrer en faveur d'un développement altruiste et durable, respectueux de l'environnement, construit autour de financements responsables et optimisés.

CDG Capital a depuis toujours contribué grandement à cette ambition aussi bien à travers ses métiers de banque d'affaires que ceux de gestion d'actifs. Des métiers qui ont toujours été réfléchis dans une approche complémentaire et intégrée pour canaliser l'épargne long terme et l'orienter vers les acteurs publics et privés porteurs de projets de développement et de croissance.

“ Penser « IMPACT » pour un avenir meilleur ! ”



La parole à

Meriem Laraichi
Directrice Business Development

Depuis 2010, CDG Capital a mobilisé pour le compte de ses clients des financements sur le marché des capitaux totalisant 68 Gdh*. Qu'ils s'agissent de clients Corporates, d'établissements publics ou de banques/sociétés de financement, la banque a conseillé, structuré et placé, à travers divers instruments de dettes, des financements importants. On y trouve des financements vanilles mais surtout des financements structurés ayant permis d'apporter des solutions souvent innovantes à des émetteurs en quête de financement. C'est ainsi que CDG Capital a structuré la première Emission obligataire subordonnée perpétuelle pour le compte de clients Corporate, la première opération de « Liability Management », le premier programme d'émissions de certificats de Sukuk souverains sur le marché domestique, la première opération de titrisation de créances commerciales futures, etc. Ceci sans compter l'accompagnement en conseil stratégique et financier pour ses clients afin de les aider à structurer leurs stratégies de financements à long terme.

Sur cette même période, CDG Capital, à travers ses métiers de gestion d'actifs, a consolidé davantage ce rôle d'acteur majeur dans le financement de l'économie. En effet, CDG Capital est le premier Asset Manager en termes de taille d'actifs sous gestion qui atteint à fin 2019 un encours de 207 Gdh. La gestion de ces actifs induit une importante implémentation sur le marché des capitaux aussi bien en dettes privées qu'en actions, ce qui permet in fine d'orienter l'épargne long terme vers l'économie. Il va sans dire que cette gestion d'actifs se fait dans le respect d'un process de gestion globale des risques responsable et maîtrisé ayant été confirmé par de nombreuses certifications.

Outres ces interventions directes sur le marché financier, CDG Capital accompagne également la maturation des marchés en s'impliquant fortement dans des réflexions en lien avec la conception ou le déploiement du corpus des réformes sur des solutions ou produits nouveaux, allant du cadre législatif et réglementaire, en passant par l'infrastructure du marché et par l'élargissement de l'offre de produits. Son ADN public et son rôle de tiers de confiance permettent une co-construction.

A travers ses différents modes d'intervention, CDG Capital façonne doucement le marché des capitaux, explore des voies nouvelles et invite ses clients et partenaires à s'ouvrir davantage sur les marchés désintermédiés. Des marchés qui agissent aujourd'hui et qui agiront encore plus demain en complémentarité avec l'espace bancaire pour une offre de financement plus riche et globale. Nous sommes en effet convaincus que sans cette complémentarité et cette richesse en offres de financement, nos ambitions de croissance et de développement en tant que pays pourraient être freinées.

Il est donc de notre responsabilité, en tant que banque ayant un ADN public, jouant un rôle de tiers de confiance de penser « IMPACT » pour un avenir meilleur !

*Calcul interne CDG Capital

Une contribution forte via les marchés des Bons du Trésor et de la dette privée

Le lien positif entre la croissance économique et le développement des marchés de capitaux a été mis en évidence dans un certain nombre d'études. En effet, à travers la mobilisation de l'épargne, fonction première des marchés de capitaux, ces derniers favorisent l'accroissement de la productivité du capital en permettant d'affecter de manière efficace les ressources économiques.

La parole à

Mohamed Dabbou
Directeur Global Markets
CDG Capital



“
CDG Capital, par son business model, s'inscrit naturellement dans la logique de l'intermédiaire financier efficient par excellence
”

CDG Capital, par son business model, s'inscrit naturellement dans la logique de l'intermédiaire financier efficient par excellence dans un système à prééminence de marché. Notre banque se positionne ainsi au centre de la distribution du capital au Maroc, avec un rôle triple déterminant (i) en amont dans la sélection de la demande de capital, (ii) dans la facilitation de l'allocation des risques entre les agents économiques et (iii) en aval dans la fluidification de l'offre de capital en pensant son engagement bilanciel en relais vers les marchés de capitaux.

Un rôle clé dans la sélection de l'offre et demande de capital

Les coûts de recherche d'informations sur la qualité des émetteurs, et la capacité de mobilisation d'investisseurs nationaux majeurs confèrent à CDG Capital un rôle clé en tant qu'intermédiaire financier de premier plan. En effet, CDG Capital se positionne, en matière de conseil en financement et en gestion des risques, sur les principaux secteurs structurants de l'économie marocaine, notamment auprès des opérateurs publics, principales structures porteuses de l'effort de

l'investissement national. La pertinence des informations collectées et traitées par nos équipes sur les firmes emprunteuses oriente les décisions des investisseurs d'allouer leurs épargnes aux projets les plus adéquats au Maroc, stimulant ainsi l'accumulation efficace du capital. La banque dispose d'ailleurs d'un large track record d'investisseurs avec une connaissance approfondie, assurant ainsi une mobilisation efficace des capitaux en adéquation avec leur profil de risque.

CDG Capital est le premier placeur de la dette privée au Maroc en 2019 :

29%

de part
de marché globale

45%

auprès
des opérateurs publics

CDG Capital, pionnier sur les solutions de couverture de risque

Par ailleurs, la disparité et la multiplicité des profils de risque façonnent naturellement la physionomie globale des marchés de capitaux, notamment à travers le rôle joué par l'ensemble des acteurs dans l'émergence du marché des produits dérivés. Avant-gardiste, CDG Capital contribue, à travers les innovations en matière d'instruments de transfert du risque

(produits dérivés) et sa participation à l'essentiel des projets de modernisation de la place financière marocaine, à enrichir la panoplie des produits et instruments à disposition des agents, ce qui favorise la dissémination des risques, et par conséquent, l'allocation optimale du capital et l'efficacité du marché.

CDG Capital, un acteur qui mobilise ses ressources pour la fluidification de l'offre de capital

CDG Capital alloue l'essentiel de ses capacités bilancielles aux activités de marché lui permettant de mieux répondre au désir de liquidité des investisseurs. A travers les services de Market Making, la banque participe de manière significative à la fluidité d'écoulement du capital entre prêteurs et emprunteurs, contribuant ainsi à la réduction du coût de mobilisation du capital. La liquidité des marchés agit sur l'activité économique en réduisant le risque

lié aux actifs financiers. Avec un engagement bilanciel orienté vers le marché des capitaux, une relation établie avec les investisseurs et le Trésor, et une veille efficace des conditions de marché, la banque se positionne en outre comme un acteur majeur du Market Making sur les bons du Trésor, occupant une place d'excellence dans le top 3 des IVT (1er IVT en 2016, 3ème IVT en 2017, 2ème IVT en 2018 et 2ème IVT 2019).

Une contribution forte via notre gestion d'actifs

La parole à

Amine Bennani
Directeur Gestion Core-Mandats CDG Capital



“
CDG Capital sélectionne les placements adaptés à la stratégie d'investissement de ses clients en termes de rendement et de risque et assure un financement pertinent des besoins d'investissement des entreprises, soutient l'économie et exerce son rôle d'accompagnateur du développement du pays.
”

CDG Capital, en tant que leader des métiers de la gestion d'actifs, est un des principaux investisseurs en dette publique. A travers ses fonds gérés, CDG Capital est un investisseur actif et significatif en bons du Trésor et autres instruments de dette auxquels l'Etat a recours pour le financement de son déficit public et de son important budget d'investissement.

D'autre part, les fonds gérés par CDG Capital sont également actifs sur la dette des établissements publics à travers des placements importants en dette obligataire émise par ces agences et offices de l'Etat, contribuant ainsi indirectement à l'effort de financement des infrastructures nationales. Ainsi, CDG Capital participe régulièrement aux émissions de dette privée émanant des principaux EEP (ADM, TMSA, ONDA, ONCF, OCP...).

L'effort de financement de l'économie par CDG Capital passe également par des investissements en dette privée auprès des opérateurs économiques. Acteur actif du marché des obligations privées, CDG Capital sélectionne les placements adaptés à la stratégie d'investissement de ses clients en termes de rendement et de risque et assure un financement pertinent des besoins d'investissement des entreprises, soutient l'économie et exerce son rôle d'accompagnateur du développement du pays.

Par ailleurs, CDG Capital à travers les investissements opérés sur le marché boursier pour le compte de sa clientèle, participe significativement au développement du marché Equity via des opérations d'augmentation de capital et d'introduction en bourse.

D'autre part, l'expertise multi-asset de l'activité gestion d'actifs de CDG Capital couvre également les investissements alternatifs dont l'immobilier, le Private Equity et le financement de projets d'infrastructure. Ce type de placement attise de plus en plus l'appétit des investisseurs institutionnels en recherche d'amélioration de leur rendement. Ainsi, CDG Capital a réalisé pour le compte de sa clientèle durant ces dernières années plusieurs investissements dans des projets à fort potentiel de croissance et des entreprises opérant dans différents secteurs d'activité.

La parole à

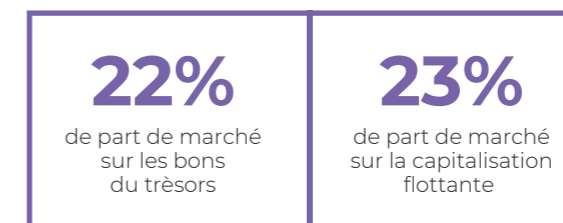
Rachid El Achhab
DGA CDG Capital Gestion



“
Avec un encours global de 471 Gdh, soit 41% du PIB marocain, l'industrie de la gestion collective contribue activement à la valorisation de l'épargne et au développement du marché financier marocain.
”

La gestion d'actifs est l'un des piliers du financement régulé de l'économie nationale, étant un intermédiaire entre l'épargnant et les investisseurs. Avec un encours global de 471 Gdh, soit 41% du PIB marocain, l'industrie de la gestion collective contribue activement à la valorisation de l'épargne et au développement du marché financier marocain. Acteur majeur de la gestion d'actifs sur le plan national, CDG Capital Gestion joue un rôle important dans le financement des acteurs économiques aussi bien publics que privés à travers l'acquisition de titres de dettes ou de capital. Enfin, soulignons également le rôle important de CDG Capital Gestion dans la valorisation de l'épargne via une gestion personnalisée et un conseil adapté se basant sur des outils de gestion performants et sur une efficacité dans l'implémentation des stratégies offrant des économies d'échelle souvent inaccessibles en direct pour la plupart des investisseurs, individuels et institutionnels.

Encours marché du Pôle Investment Management à Mai 2020* :



*Calcul interne à CDG Capital

Une contribution forte via l'intermédiation boursière

L'intermédiation boursière est une activité essentielle au développement économique du pays, permettant d'assurer, d'une part, une jonction directe entre l'épargne et l'investissement des agents économiques et, d'autre part, de financer durablement l'économie en répondant aux besoins des investisseurs et des émetteurs.

En effet, un marché financier actif et efficace est indispensable à toute croissance économique soutenue.

L'intermédiation boursière assure la levée des fonds au profit de l'Etat (notamment dans le cadre des privatisations ou cessions de participation, cas de Maroc Telecom en 2019), des entreprises (IPO, augmentation de capital, émission obligataire...) et permet de développer l'épargne nationale (Caisse de retraite, OPCVM, compagnie d'assurance, particuliers...).

“
CDG Capital Bourse joue un rôle important dans le
financement des entreprises, notamment les PME...
”

La parole à

Rachid Outariatte
Directeur Général
de CDG Capital Bourse



CDG Capital Bourse est un acteur majeur dans l'intermédiation boursière au Maroc, faisant partie des **1ères sociétés de bourse agréées au Maroc. Réalisant un volume transactionnel de plus de 205 Gdh** durant les dix dernières années, elle est **régulièrement dans le top 3 des brokers marocains** avec une forte présence auprès des institutionnels marocains et étrangers, participant ainsi à améliorer la liquidité du marché, condition recherchée par tous les investisseurs et nécessaire au développement du marché boursier. Par ailleurs, CDG Capital Bourse joue un rôle important dans le financement des entreprises, notamment les PME, via la bourse, en participant activement aux IPOs. **Dans ce cadre, la société de bourse a pu collecter, durant les dernières années plus de 20 Gdh.**

Nous nous attachons à promouvoir les activités de marché à travers la facilitation d'accès à un très grand nombre d'investisseurs et particulièrement les personnes physiques, en offrant gratuitement à ses clients un site de trading on line performant, fluide et riche en données et informations. Dans cette même lignée, nous innovons en développant, avec notre partenaire CIH, la 1ère plateforme marocaine de Bourse en ligne en white labelling au profit des clients du réseau de la banque.

Toujours dans un souci de promotion du marché boursier, nous avons co-organisé avec la Bourse de Casablanca et la London Stock Exchange Group - la Bourse de Londres - la 1ère édition du Morocco Capital Markets Days (MCMD). Avec plus de 200 rencontres entre émetteurs marocains et investisseurs étrangers, cet événement a connu un franc succès et est devenu un rendez-vous annuel incontournable.

Globalement, nos équipes sont à la disposition de l'ensemble des acteurs du marché pour échanger et contribuer activement aux différents projets visant à développer le marché boursier dans ses différents compartiments, notamment, à travers l'Association Professionnelle Des Sociétés De Bourse (APBS), présidée par le Directeur Général de CDG Capital Bourse.

L'APSB participe à tous les projets structurants de la Place et intervient en étroite collaboration avec l'AMMC, le Ministère des Finances, la Bourse de Casablanca et Maroclear et est un acteur actif et une force de proposition en vue de développer le marché des capitaux autour de sa mission fondamentale : financer l'économie et faire fructifier l'épargne des investisseurs.

Une contribution active au développement de l'infrastructure transactionnelle sous-jacente

L'activité services aux investisseurs contribue indéniablement à la chaîne de financement de l'économie. Elle constitue un maillon important dans la protection des avoirs, dans la circulation sécurisée de la monnaie et des titres et d'une manière générale, de la mise en place d'une offre de services qui couvre l'ensemble de la chaîne de valeur « Execution to Custody ».

“ CDG Capital, via son métier d'Asset Servicing, contribue à mettre en place une infrastructure transactionnelle performante, sécurisée et innovante, pour un financement durable de l'économie. ”

La parole à

Adel El Aroussi
Directeur Banking
et Securities Operations



En ligne avec sa mission de proposer des services à valeur ajoutée aux investisseurs institutionnels, et directement engagé en faveur de la transformation des activités post marché et de la promotion de nouveaux produits, l'Asset Servicing chez CDG Capital adhère de manière responsable au développement de l'écosystème financier avec des investissements conséquents dans les nouvelles technologies et dans la promotion des projets innovants. En parallèle, il promeut la mise en place d'un cadre de surveillance renforcée pour la gestion des risques.

En effet, grâce à une dynamique soutenue et une volonté attestée, CDG Capital s'est investie dans le développement réglementaire du marché des capitaux par l'opérationnalisation des lois et circulaires publiées (la protection des données à caractère personnel, la mise en place de dispositif de lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme...), la formation et habilitation de son personnel, l'amélioration de la gestion du nominatif, la mise en place d'un cadre de référence pour l'exercice des services aux fonds, la participation aux projets de place via le GPBM...

En résumé, CDG Capital accompagne de manière durable et soutenue le développement du marché des capitaux et place ainsi l'intérêt de l'investisseur au centre de ses actions.

CDG Capital au cœur de la maturation des marchés de capitaux

Les marchés de capitaux sont un pilier majeur du modèle de développement choisi par le Maroc. De la gestion de l'épargne au financement des projets ou au rayonnement régional et les relais de croissance qui en découlent, les enjeux sont majeurs et multiples.

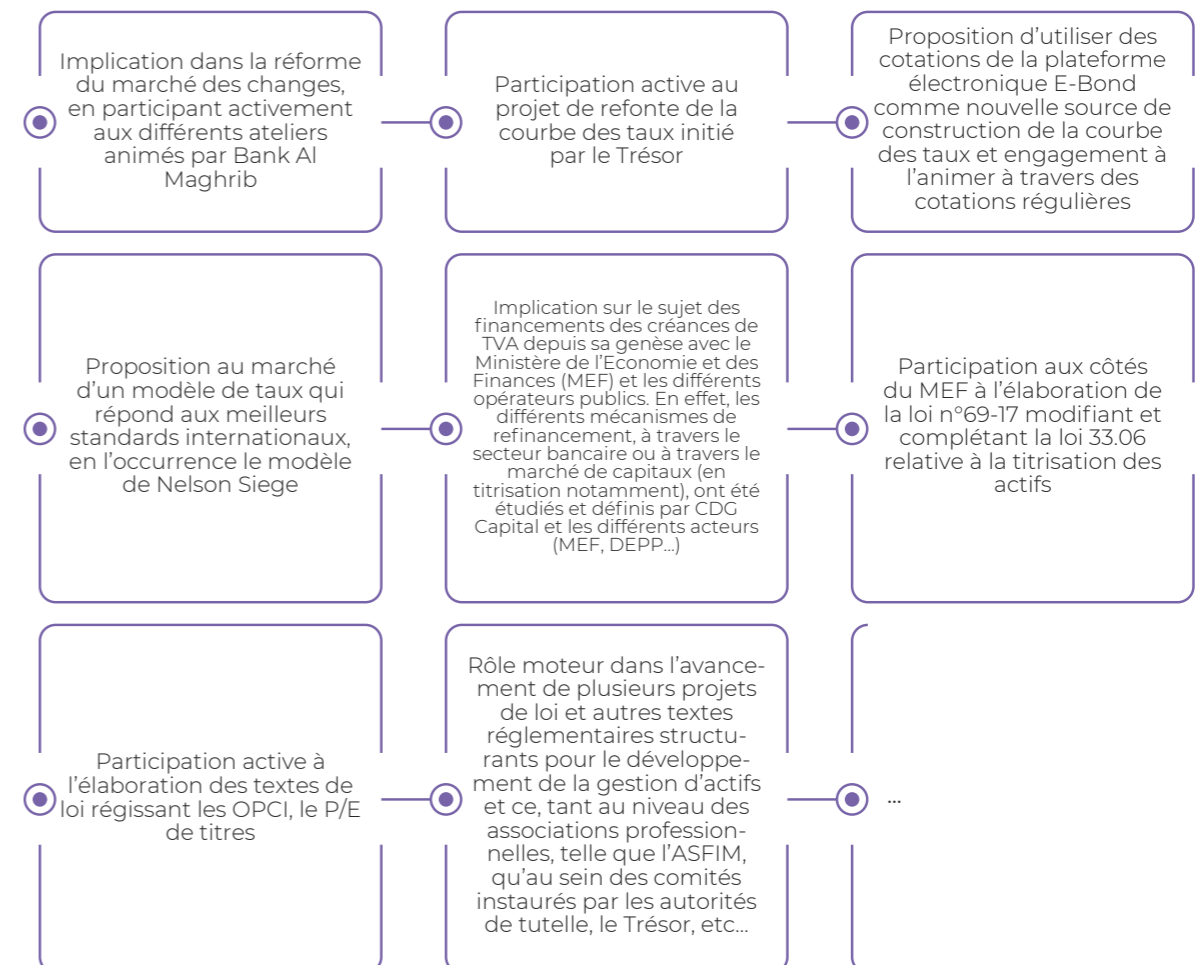
CDG Capital a joué et jouera un rôle très important dans les différentes évolutions du marché de capitaux, en étant force de proposition, contribuant ainsi au développement de la structuration des marchés de capitaux en cours.

En effet, plusieurs actions ont été réalisées afin d'accompagner le corpus des réformes en cours de conception ou de déploiement, couvrant l'essentiel des maillons de la chaîne, allant du cadre législatif et réglementaire, en passant par l'infrastructure du marché et bien sûr par l'élargissement de l'offre et de la demande de produits.

Notre accompagnement du corpus des réformes



CDG Capital accompagne activement l'élaboration de réformes, en voici les points saillants :



Des évènements thématiques dédiés pour orienter vers les meilleurs standards

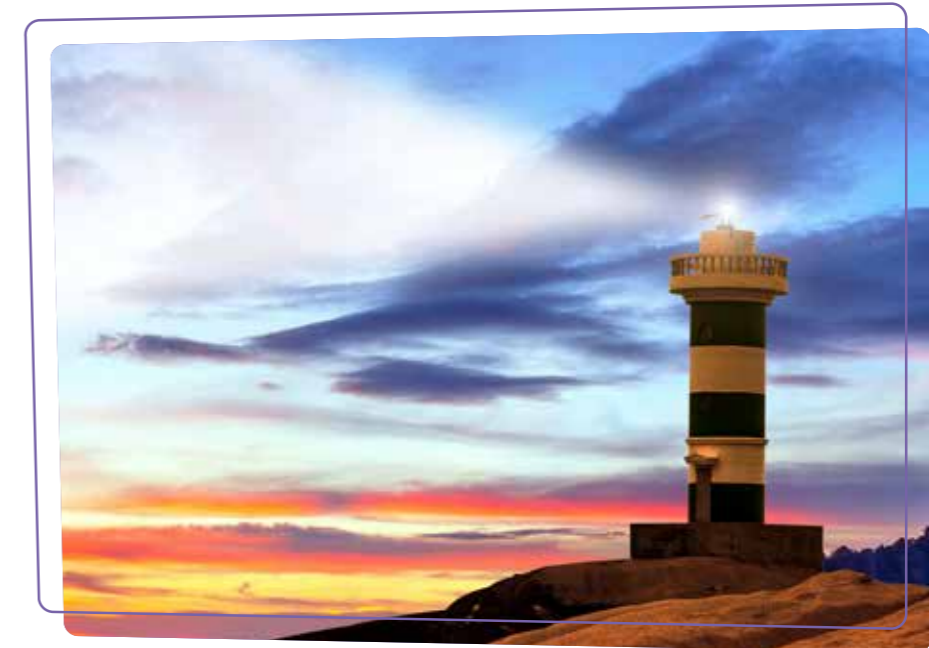
Notre rôle actif et majeur dans la réforme des marchés des capitaux



Monsieur Hamid Tawfiki, en tant que Président de la Bourse de Casablanca S.A a œuvré pour la mise en place d'une nouvelle feuille de route, initiant ainsi une grande réforme du marché des capitaux marocain. Ainsi, La CDG, via CDG Capital, a joué un rôle majeur en tant qu'actionnaire et administrateur actif dans la gouvernance de la Bourse de Casablanca et dans l'élaboration de la stratégie et de la feuille de route « **AMBITION 2021** ».

La feuille de route « **AMBITION 2021** » permettra de doter le marché d'une plate-forme intégrée, solide, ouverte, attractive et aux meilleurs standards internationaux. Elle permettra aussi de mobiliser l'épargne locale et d'attirer l'épargne étrangère en vue de libérer le potentiel du marché et d'assurer un meilleur financement de l'économie du Maroc et de l'Afrique.

Cette vision vise à réaliser les objectifs stratégiques suivants :
i) Construire une infrastructure de marché performante, ii) Contribuer au financement de l'économie et iii) Réussir un rayonnement national, régional et international.



● Lancement du cycle des Intégrales de la finance constitué de 5 événements autour de la thématique « **construire les bases d'une désintermédiation bancaire réussie** » :

- ✓ « Le marché de la Dette Privée : quelle alternative au financement bancaire ? »
- ✓ « Innovations financières sur le marché marocain : des conditions réunies ? »
- ✓ « Titrisation 2.0 : une alternative sérieuse pour le financement de l'économie marocaine »
- ✓ « Mutation des marchés financiers : quels défis à relever ? Pour quel impact ? »
- ✓ « Risques et opportunités : la gestion du risque à l'appui de la croissance »

● Lancement de l'Investment Management Forum intitulé « **Les nouvelles solutions d'investissement face aux défis de la gestion institutionnelle** » en deux actes à ce jour :

- ✓ La gestion LDI
- ✓ Gestion Active Vs Gestion Passive

● Conférence sur la Titrisation 2.0 (2018)

● Conférence sur le financement des Objectifs de développement durable (2019)

● ...

Nos Innovations dans le traitement d'opérations de marché...



L'innovation irrigue l'ensemble de nos métiers, en particulier nos opérations de marché, en voici quelques exemples :

● structuration de la 1^{ère} émission obligataire subordonnée perpétuelle de 5 Gdh pour le compte de l'OCP

● structuration de la 1^{ère} opération de roll d'un mur obligataire combinée à une levée de cash pour 1.5 Gdh

● structuration et gestion du 1^{er} programme d'émissions de certificats de Sukuk souverains sur le marché domestique

● structuration d'une offre de rating advisory pour les clients émetteurs pour les accompagner dans leurs stratégies de financement notamment sur les marchés des capitaux

● ...

... et un accompagnement des missions stratégiques du royaume



Certaines de nos missions s'inscrivent dans un accompagnement stratégique à impact structurant, en voici quelques exemples :

● accompagnement de plusieurs établissements publics dans leurs réflexions stratégiques autour de la refonte de leur business model, de la définition d'une stratégie de financement optimale et d'une gestion des risques responsable

● accompagnement de clients dans la levée de leurs financements dans des conditions optimisées

● accompagnement d'établissements publics dans la restructuration de leurs portefeuilles de dettes et dans la gestion des risques y afférent

The logo for CDG CAPITAL, with 'CDG' in dark blue and 'CAPITAL' in green.

CDG CAPITAL

**UNE GESTION RESPONSABLE
DE NOS AFFAIRES**

Iitimad Ouazzani
DGA en charge du pôle Pilotage et Contrôle

Un mode de gouvernance aligné à notre système de valeur

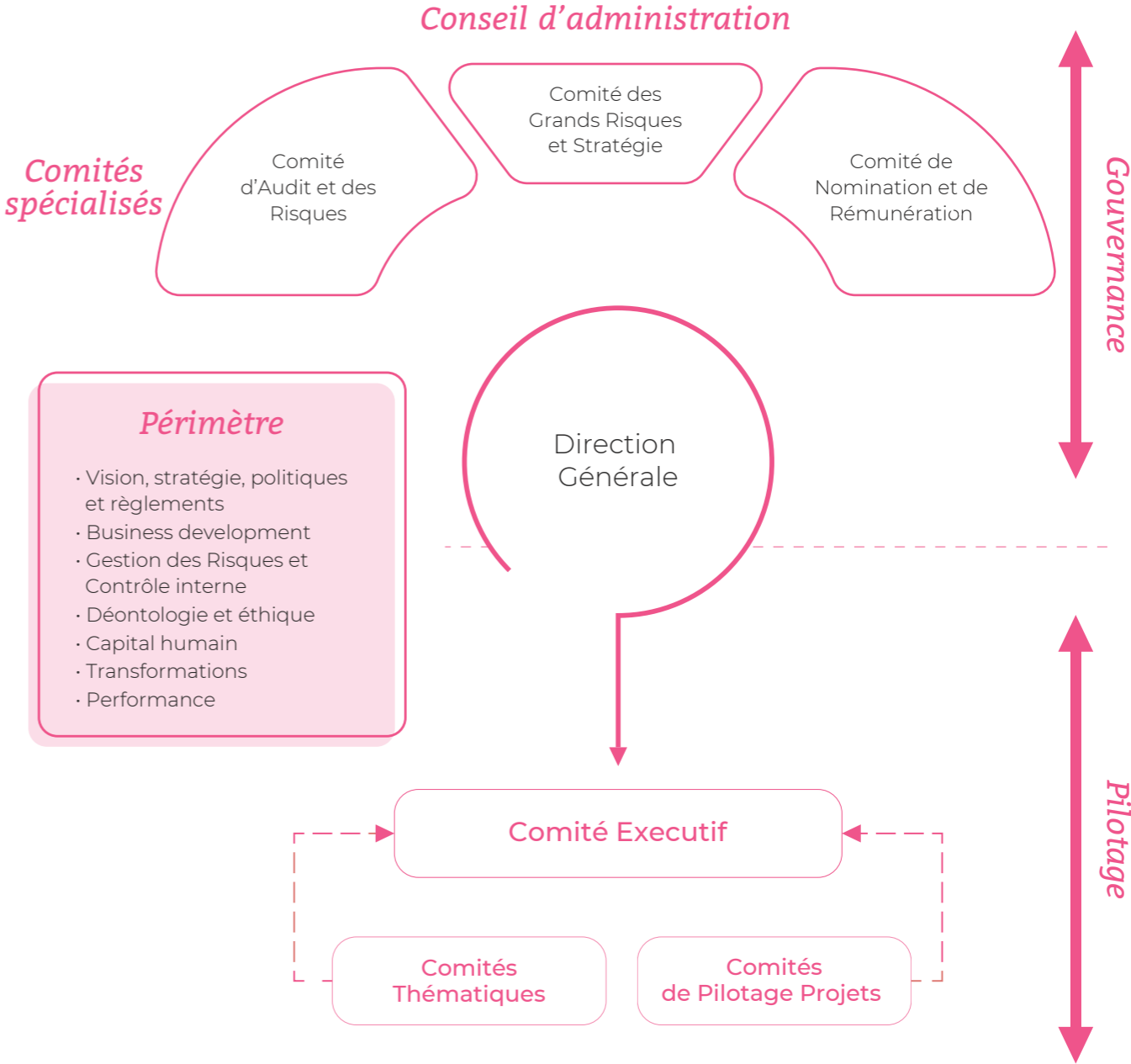


Alignée avec le système de valeurs de CDG Capital, notre gouvernance place la confiance et l'innovation au coeur de notre performance. Elle est pensée en cohérence avec la singularité de notre business model qui exige résilience et agilité. En outre, il va sans dire que la gouvernance de CDG Capital est structurée et mise en œuvre dans le strict respect de la réglementation nationale ainsi que des normes et bonnes pratiques internationales. Articulé autour du Conseil d'Administration et de la Direction Générale, le dispositif de gouvernance s'appuie également fortement sur les comités spécialisés qui permettent un pilotage équilibré et pertinent des sujets courants et des projets de transformation.

En matière de gestion des risques, une gouvernance optimale est en soi un élément de résilience qui renforce l'environnement de contrôle. La structuration des sujets examinés par les différents comités permettent d'identifier et de mitiger les risques financiers et opérationnels en amont et de prévoir et de suivre les ajustements à opérer en aval pour les risques avérés.

L'articulation des instances de gouvernance

Le Conseil d'Administration de CDG Capital et les trois Comités spécialisés qui en émanent assurent la gestion responsable et transparente des activités et veillent au respect des normes conformes aux meilleurs standards internationaux.



Le Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de CDG Capital est garant des valeurs fortes qui sous-tendent notre mode de gouvernance : intégrité, innovation et responsabilité vis-à-vis des parties prenantes guident ses décisions.

Au 31.12.2019, notre Conseil d'Administration est composé de 6 membres non exécutifs et d'un membre exécutif, Hamid Tawfiki, Administrateur Directeur Général de CDG Capital. Les administrateurs se sont réunis 5 fois en 2019 avec un taux de participation de plus de 90%.



ABDELLATIF ZAGHOUN
Président



HAMID TAWFIKI
Administrateur
Directeur Général



LATIFA ECHIHABI
Administrateur



NOUAMAN AL AISSAMI
Administrateur



MUSTAPHA LAHBOUBI
Administrateur



MOHAMED AMINE FILALI
Administrateur

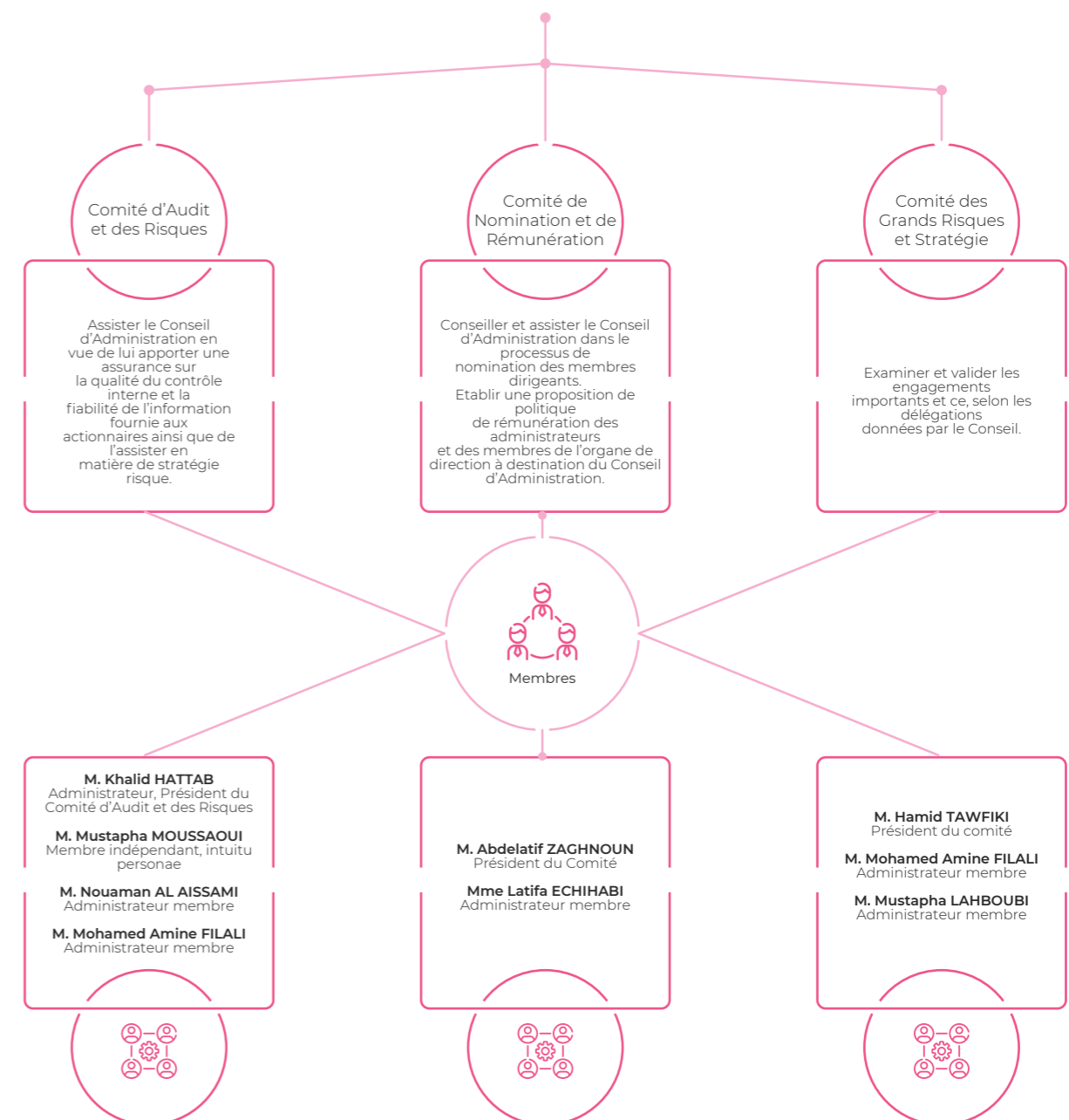


KHALID EL HATTAB
Administrateur

Les Comités spécialisés

Le Conseil d'Administration est appuyé par trois Comités spécialisés qui se complètent. Leur constitution est communiquée au 31.12.2019.

LES COMITÉS ÉMANANT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



Le Comité Exécutif

Le Comité Exécutif, composé de 5 directeurs et de M. Hamid Tawfiki, Administrateur Directeur Général de CDG Capital, est en charge du pilotage et de la mise en œuvre de la stratégie de la banque. Véritable instance de concertation et de décision, il se réunit régulièrement et s'appuie sur des comités thématiques et de pilotage pour l'assister dans ses travaux.

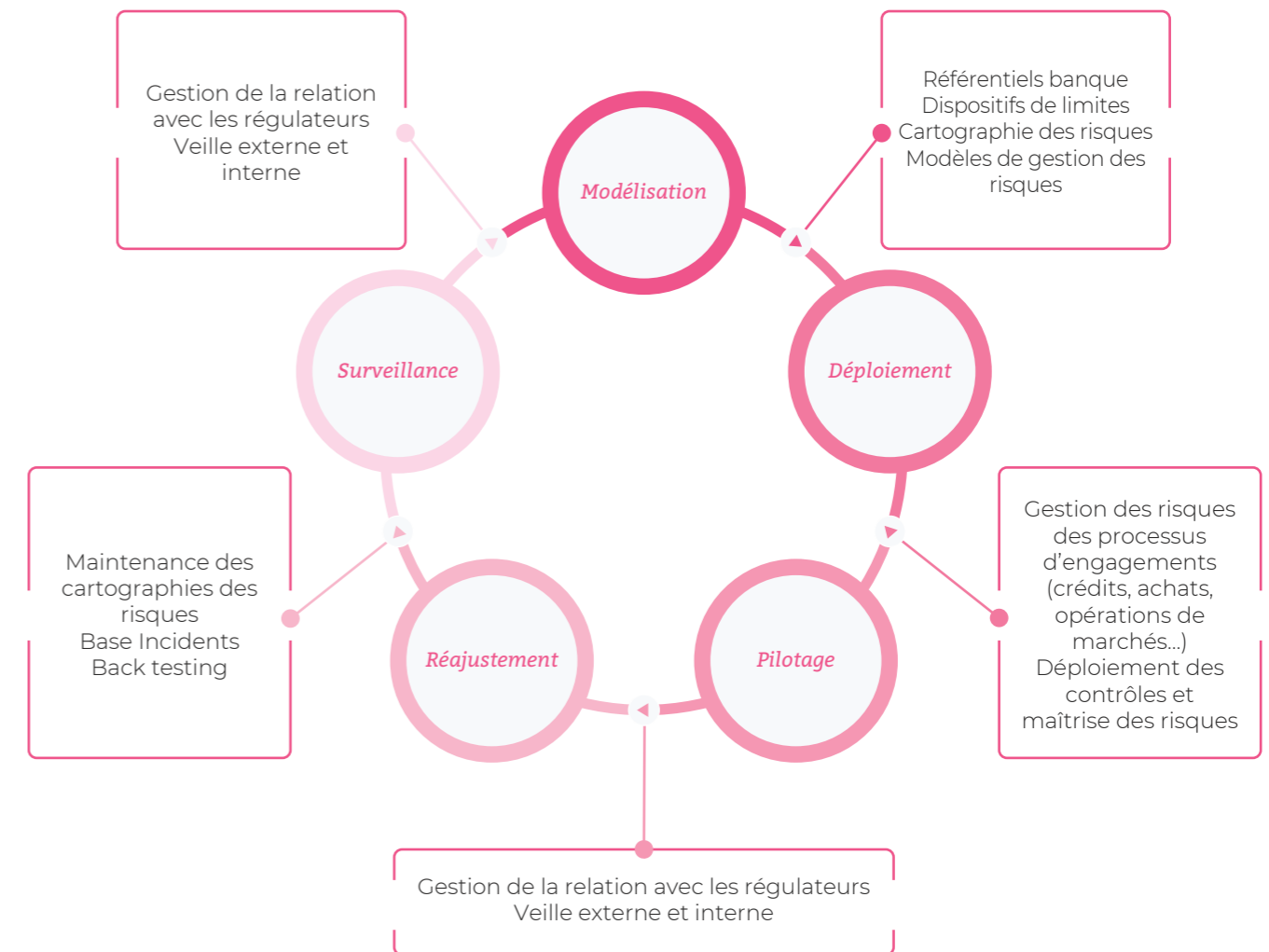


Un dispositif de gouvernance des risques efficace

Une chaîne de valeur intégrée

CDG Capital accorde une importance particulière à la mise en œuvre d'un dispositif robuste visant la surveillance et la gestion des risques. La banque a conçu depuis 2017 une chaîne de valeur intégrée, proactive et agile privilégiant le pilotage par

le risque et par la qualité. Cette chaîne de valeur se base sur cinq briques itératives et intégrées inspirées des normes internationales de l'amélioration continue et qui sont déclinées au niveau de chaque structure.



La Gestion des risques s'effectue de manière proactive et flexible : la fonction dédiée partage, conseille, accompagne et challenge les métiers. Elle s'impose comme un partenaire de choix afin de proposer les meilleures solutions à nos clients tout en protégeant les intérêts de la banque.

Nos risques majeurs

Le tableau ci-dessous décrit nos risques majeurs et comment nous y répondons par nos actions :

Description du risque	Exemples d'actions mises en œuvre
Le risque de liquidité se définit comme l'incapacité de la banque à faire face à ses obligations financières à un coût raisonnable.	Afin de renforcer son dispositif de pilotage de liquidité basé sur des limites absolues et relatives, sur les stress tests, la réserve et les ratios de liquidité, CDG Capital a mis en place, en 2019, un programme de financement agile qui permet de lisser ses besoins afin d'assurer le refinancement des différentes activités à un coût optimal.
Le risque de taux global d'intérêt : le risque structurel de taux d'intérêt correspond au risque de pertes ou de dépréciations sur les actifs en cas de variation sur les taux d'intérêt.	CDG Capital a mis en place plusieurs métriques pour mesurer et mitiger les déséquilibres potentiels entre les actifs et passifs pour leur caractéristique de taux. Par ailleurs, le dispositif en vigueur tient compte des effets optionnels, liés en particulier aux options comportementales, sur la base d'une étude statistique de l'écoulement.
Le risque de crédit et de contrepartie est lié aux pertes résultant de l'incapacité des clients, d'émetteurs ou d'autres contreparties à faire face à leurs engagements financiers.	Pour encadrer ce risque, CDG Capital a défini un dispositif de contrôle et de surveillance reposant sur la politique risque de crédit, le système de notation interne ainsi qu'un ensemble de procédures et de notices techniques. En 2019, CDG Capital a initié également un modèle qui tient compte des scénarii prospectifs dans le cadre de l'évolution du calcul de ses provisions sous IFRS9.
Le risque de marché correspond au risque de perte de valeur d'instruments financiers, résultant de variations de paramètres de marché et de corrélations entre ces derniers.	Courant 2019, CDG Capital a renforcé son dispositif de limites internes qui encadre le risque marché à travers la mise en place de limites suivant une batterie d'indicateurs, notamment la Value at Risk, les sensibilités et les stress tests. Par ailleurs, CDG Capital bénéficie depuis 2013 de l'homologation de Bank Al Maghrib lui permettant d'adopter ses modèles internes pour le calcul des besoins en fonds propres selon la Value At Risk.
Les risques opérationnels sont définis comme étant les risques de pertes découlant d'une inadéquation ou d'une défaillance des processus, du personnel et des systèmes d'information ou d'événements extérieurs. Ils comprennent notamment les risques de non-conformité et les risques de réputation.	Inspirée de l'approche avancée, CDG Capital a mis en place une démarche décentralisée visant à impliquer davantage les métiers dans la gestion des risques opérationnels inhérents à leurs activités via une auto-identification et évaluation encadrée par la Fonction Risque. Il en découle un cadre organisé autour de l'appétence de risques définie par le Conseil d'Administration et l'élaboration d'un dispositif de maîtrise de risque agile et efficient.

Focus : CDG Capital face à la pandémie COVID19

Au cours de ces mois difficiles, CDG Capital a su s'adapter aux conséquences de cette crise sanitaire et a ainsi pu soutenir ses clients et ses collaborateurs, renforçant ainsi son positionnement de partenaire de confiance.

La parole à

Safae Badraoui
Directrice Gestion Globale des Risques,
sur le PCA Pandémie



Cette période de crise sanitaire sans précédent, a vu le déploiement au sein de la banque d'un Plan de Continuité des Activités visant à préserver la sécurité de nos collaborateurs, tout en maintenant nos activités et l'accompagnement de nos clients avec une flexibilité maîtrisée et une vigilance accrue et permanente.

Depuis le 16 mars, est déployé notre PCA Pandémie selon deux grandes phases :

La Phase 1, dite « phase de vigilance accrue » concerne le télétravail pour les collaborateurs n'ayant pas besoin d'accès aux systèmes lourds ainsi que la préservation et la sensibilisation sanitaire.

La phase 2, dite « phase d'alerte maximale » induit un télétravail pour une grande majorité des collaborateurs à l'exception des postes critiques, des membres du COMEX et des membres de la cellule de crise opérationnelle. Aussi, CDG Capital a opté pour une nouvelle organisation du travail qui libère de l'espace au sein de la banque, permettant d'appliquer les règles de distanciation pour les emplois non éligibles au télétravail. Cette phase ne se limite pas uniquement à un nouveau mode d'organisation du travail, elle recouvre l'ensemble des dispositifs mis en place pour assurer le bon déroulement des opérations et leur important suivi régulier.

Cette phase qui a duré plusieurs mois, a nécessité le déploiement de plusieurs mesures pour accompagner l'activité tout en assurant un niveau optimal de sécurité :

- 1- La gouvernance en temps de crise pour assurer la continuité de l'activité dans des conditions optimales ;
- 2- Le plan de communication interne et externe pour écouter au mieux les besoins de nos clients et leur proposer des solutions sur mesure et optimales ;
- 3- La technologie VPN pour permettre à nos collaborateurs l'accès aux systèmes lourds à distance ;
- 4- Le guide du télétravail pour aider nos collaborateurs à rester vigilants et efficaces dans ce contexte inédit ;
- 5- Le plan de déconfinement progressif et agile qui assure la sécurité de nos collaborateurs et protéger les intérêts de nos clients ;
- 6- La définition d'une procédure à appliquer en cas de détection d'un collaborateur atteint de COVID-19 ;
- 7- Le plan d'hygiène conforme aux recommandations du ministère de santé, du ministère du travail et de la CGEM ;
- 8- Le plan de renforcement de la sécurité SI en cette période de cybercriminalité accrue.

Toutes les crises sont révélatrices des forces vives et créatives de l'entreprise. CDG Capital est fière de l'engagement et de la solidarité de ses équipes. Durant cette période d'incertitude généralisée, et dont l'ampleur n'aurait jamais pu être imaginée, nous avons redécouvert et observé notre courage et notre détermination à aller de l'avant. Nous traver-

sons une crise majeure avec de lourdes conséquences sur l'économie mondiale, qu'il nous faut voir comme une opportunité à saisir pour asseoir notre positionnement et soutenir nos clients. Toutes les équipes sont mobilisées au côté de nos clients pour les accompagner dans cette phase difficile.

Représentation active à la commission de coordination du PCA au niveau de la place financière

Imad Boumahaza
Responsable risques
opérationnels et PCA



La coordination PCA de place, a permis une collaboration permanente avec l'ensemble des parties prenantes durant cette période de crise « COVID19 ». Des réunions hebdomadaire de synchronisation se sont tenues depuis le début de la crise pour un suivi de la situation de crise et pour un partage d'expérience et de bonnes pratiques.

CDG Capital a assuré une représentation permanente au sein de cette commission en apportant une contribution active à l'ensemble des travaux et réflexions menées.

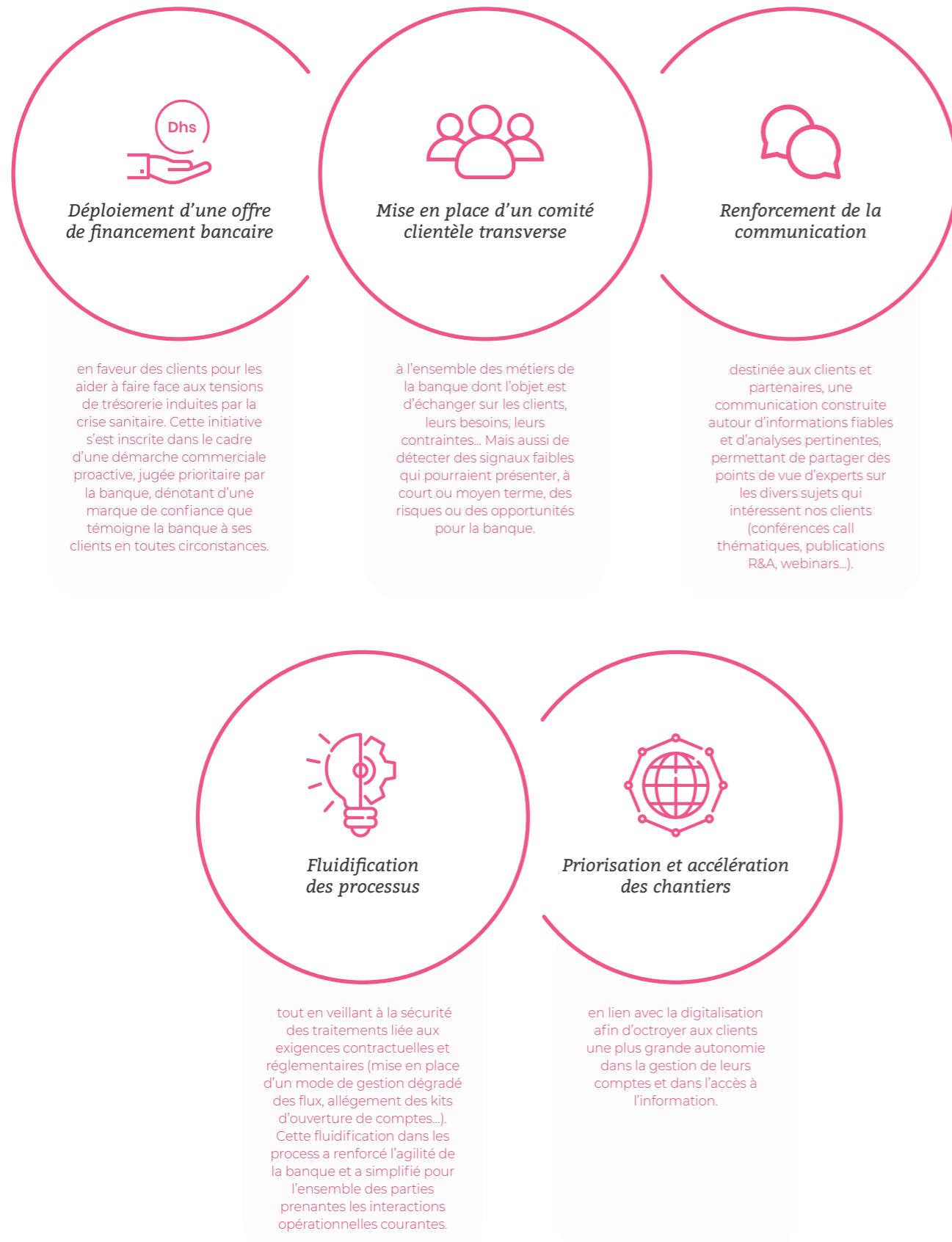
Nos métiers à l'heure de la pandémie

**Proactivité, agilité, adaptabilité,
trois mots qui résument la posture
de CDG Capital face à cette situation inédite**

Fidèle à ses valeurs de responsabilité et d'engagement, la banque s'est réinventée en cette période de crise sanitaire et a rapidement su s'adapter et déployer plusieurs actions, ayant permis d'assurer une continuité de service, une proactivité et une réactivité dans le traitement des opérations et une agilité face à des imprévus opérationnels, le tout pensé dans un cadre responsable, en phase avec les exigences réglementaires et de conformité.

Bien que ces mesures aient été pensées et mises en place pour palier à un contexte « ponctuel », elles se sont avérées intéressantes et prometteuses, à la fois pour les clients et pour la banque, pouvant perdurer au-delà du contexte actuel.

**Retour sur les engagements,
les actions et les dispositions
mises en œuvre**



Pôle Investment Management

“ Proactivité, vigilance et différenciation, un combiné essentiel en temps de crise ”

Ouafae Mriouah

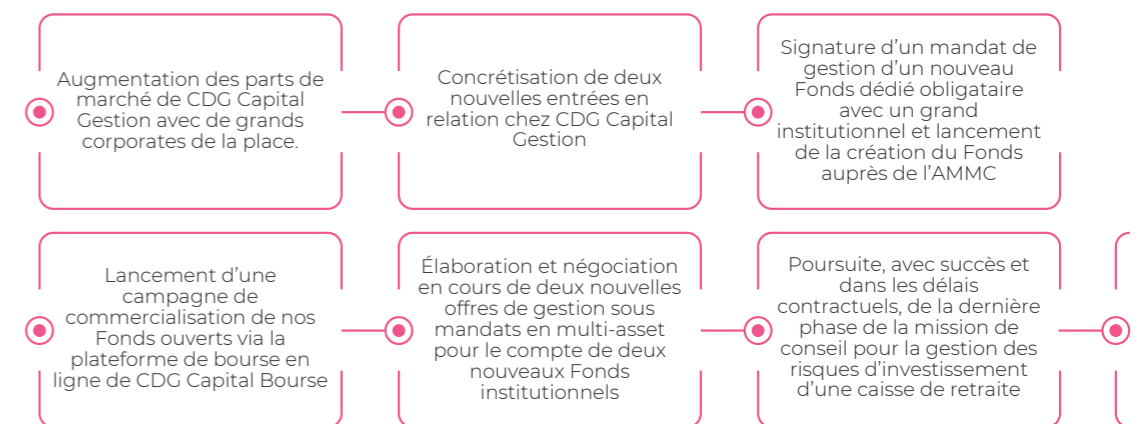
En plus d'assurer la continuité de notre activité, il nous a fallu nous rapprocher rapidement de nos clients pour les rassurer et les accompagner dans la gestion de leurs besoins en liquidité et en investissement. Nos équipes se sont mobilisées pour assurer une présence et une proximité avec nos clients à travers les comités d'investissement périodiques et les réunions d'informations en visioconférence.

Dès le début de la crise, nous avons réalisé une étude d'impact du Covid-19 sur l'ensemble des portefeuilles pour actualiser nos stratégies d'investissement. Avec une attention redoublée, le risque de liquidité, le couple rendement/risque et la volatilité sont devenus les premières priorités du travail des gérants du PIM. Dans ce cadre, CDG

Capital Gestion a mis en place une stratégie d'investissement à l'international, diversifiée, flexible et adaptée. L'objectif étant de créer de la valeur ajoutée et de la diversification par rapport au marché local.

Des actions de prospection de nouvelles relations clients ainsi que des initiatives de développement business ont été rapidement identifiées et lancées.

En nous appuyant sur nos atouts, nous nous sommes focalisés sur les opportunités que pourrait procurer cette crise et nous avons accéléré nos efforts pour concrétiser des réalisations satisfaisantes :



Cette période de télétravail a été, également, très propice pour réaliser des projets structurants et qualitatifs importants pour notre industrie.

Ainsi, l'équipe CDG Capital Gestion a accéléré les chantiers de : mise en conformité aux dispositions de lutte contre le blanchiment (LAB), certification ISAE, réalisation des stress tests des portefeuilles

nouvellement introduits par l'Autorité des marchés et participation active et soutenue dans le projet d'amendement de la loi OPCVM. Enfin, cette pandémie a constitué un véritable accélérateur de la digitalisation au Maroc et a entraîné une adoption massive des nouvelles technologies numériques et de nouveaux usages.

**L'accélération est de mise !
Nous disposons aujourd'hui d'un momentum pour donner une nouvelle impulsion à notre transformation business grâce au digital.**

Pôle Corporate & Investment Banking

“ *La présence de conseillers financiers de confiance, dans ce contexte, prend tout son sens* ”

Mehdi Bouriss ”

Les longues semaines que nous venons de traverser ont mis à mal nos équilibres personnels et professionnels. Ce contexte inédit a conduit CDG Capital à prendre des décisions engageantes dans des délais records pour soutenir l'ensemble de ses clients et de ses partenaires et traverser, avec eux et auprès d'eux, cette phase délicate.



Plutôt qu'un ralentissement de l'activité, nombre de nos clients clés ont dû justement faire face à l'accélération de leurs projets de financement, nécessitant naturellement une réadaptation permanente de leur stratégie de financement au contexte changeant du marché. En parallèle, d'autres projets structurants en cours sont devenus d'une actualité pressante et essentielle, qu'il s'agisse de financement de PME ou d'EEP. Nous devons garder le cap, car ils sont structurants à court et moyen termes.

Alors même que nous sommes en plein cœur d'une crise inédite, notre stratégie d'entreprise exprime son plein potentiel. Nous devons continuer dans cette voie à forte valeur ajoutée pour CDG Capital, mais aussi, et surtout, pour l'ensemble de ses parties-prenantes.

Pôle Securities Services

“ *En cette période de crise sanitaire, nous réaffirmons notre engagement envers nos clients* ”

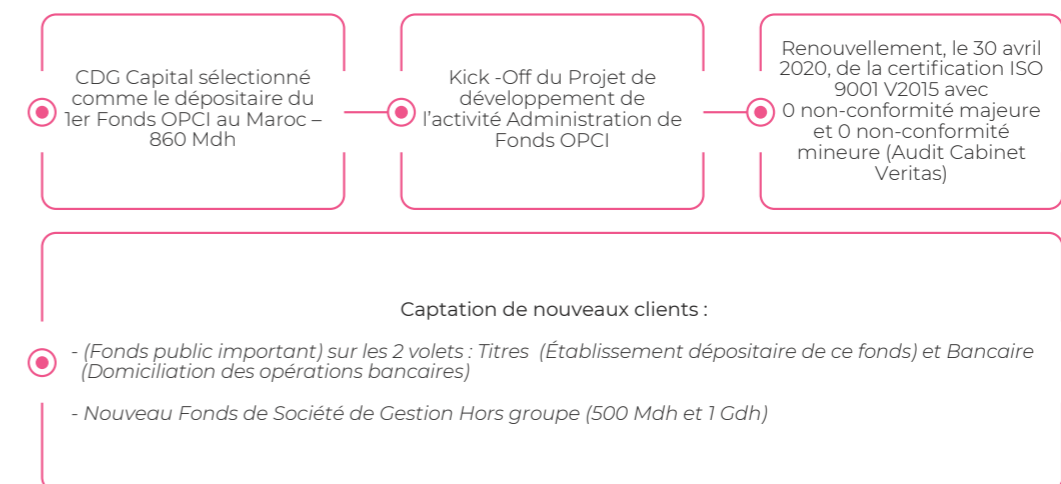
Amine Maamri ”

Dans ce tout nouveau contexte, dans une activité stratégique au cœur de la chaîne d'exécution des marchés de capitaux nécessitant des traitements opérationnels très rigoureux et pointus, les équipes du Pôle Securities Services ont mobilisé tous leurs efforts pour garantir l'ensemble des prestations relatives à nos activités de post marché, et ce, dans un environnement sécurisé et avec une vigilance accrue.

Confronté à une activité de marché record, en volume et en nombre d'opérations, couplée à des tranches horaires d'exécution très réduites, nous avons pu réaliser l'ensemble de nos traitements avec aucune erreur opérationnelle et ce, malgré des conditions de marché très difficiles, de nouveaux modes de traitements et un nouvel environnement de travail (réorganisation opérationnelle - Shift des Ressources : sites/télétravail).

Notre modèle opérationnel, fruit d'un système de management de la qualité certifié depuis plus de 6 ans, combiné à l'agilité de l'ensemble des parties prenantes de la banque, nous ont permis d'accompagner nos clients et de faciliter leurs différents traitements dans ce contexte très difficile. Nous avons su réadapter rapidement nos solutions de traitement et en créer de nouvelles qui sont aujourd'hui éprouvées.

EN TERMES DE RÉALISATIONS, NOUS AVONS MAINTENU NOTRE DYNAMIQUE COMMERCIALE ET PROFITÉ DE CE CONTEXTE POUR AVANCER SUR NOS PROJETS DE TRANSFORMATION, ET LÀ ENCORE, LES SUCCÈS SONT AU RENDEZ-VOUS. VOICI QUELQUES BELLES VICTOIRES ENREGISTRÉES MALGRÉ LA CRISE :



Pour conclure, nous pouvons être fiers de l'agilité dont nous avons su faire preuve, individuellement et collectivement. Cette crise, si nous devons en tirer déjà quelques enseignements, a été révélatrice de nos aptitudes en matière d'innovation et d'adaptabilité, et de notre esprit de solidarité. Elle nous a permis d'améliorer certains process

de dénouement, d'identifier de nouveaux axes d'amélioration dans la chaîne de traitement, et surtout de maintenir notre engagement envers nos clients. Ensemble, nous avons démontré nos capacités à faire face, à aller au bout de nos convictions, et, peut-être le point dont nous pouvons être le plus fier : notre aptitude à créer de la valeur pour nos clients.

Maghreb Titrisation

“*Solidité et stabilité, pour avancer main dans la main avec nos clients et traverser la crise*”

Houda Chafil”

SOLIDITÉ

Tous les efforts consentis et les avancées majeures enregistrées sur les deux dernières années en matière de système d'information, notamment en ce qui concerne la virtualisation des postes de travail et l'accès à distance, nous ont permis de faire face à la situation efficacement et rapidement. Le télétravail a pu être déployé au niveau de Maghreb Titrisation dès le début du confinement sans aucun incident opérationnel.



STABILITÉ

La crise a placé les entreprises et institutions face à leurs responsabilités. Il nous a fallu assurer la continuité de l'activité, dans des conditions optimales, en essayant de minimiser les effets de cette crise sanitaire sur notre business.

Pour cela, et dès le début de la crise, nous sommes restés très proches et à l'écoute des besoins, notamment pour les nouvelles opérations de titrisation, aussi bien des investisseurs dans nos Fonds gérés, que des établissements initiateurs, déjà clients ou prospects. Les différents paiements en faveur des investisseurs ont été réalisés avec succès. Les reportings investisseurs et les échanges avec ces derniers se déroulent de manière fluide, de même que la gestion administrative et financière des Fonds gérés. Les avancées en matière de digitalisation évoquées ci-dessus y ont fortement contribué. A ce propos, on remarque que la situation du marché dans cette période exceptionnelle a sensiblement changé et les attentes des investisseurs sont en train d'évoluer. Certaines opérations avancent normalement, d'autres émissions ont été temporisées en attendant une meilleure

visibilité et un contexte plus favorable pour les établissements initiateurs concernés. Par ailleurs, nous avons assisté à l'émergence de nouveaux établissements initiateurs qui souhaitent profiter de la situation actuelle du marché et de ses conséquences attendues sur l'économie pour préparer de nouvelles offres plus innovantes, que nous espérons réaliser dans le courant des prochaines semaines. Nous sommes convaincus que la crise actuelle poussera certains opérateurs économiques, y compris les banques et les établissements publics, à questionner leurs modes de financement actuels et à rechercher d'autres moyens de financement plus innovants sans pour autant mobiliser de la dette. Le cadre légal de la titrisation s'y prête parfaitement et peut apporter des réponses aux nouvelles problématiques de financement générées par la crise actuelle.

CDG Capital Bourse

“*Nos intérêts sont totalement alignés avec ceux de nos clients*”

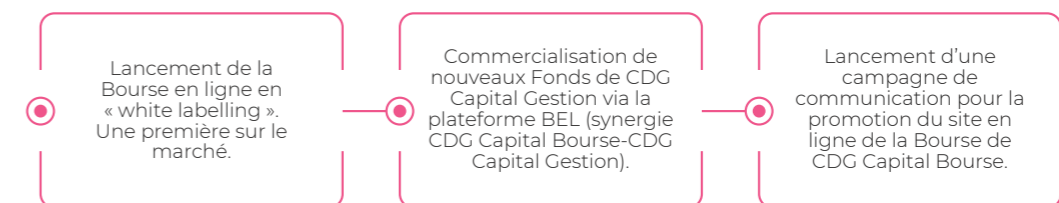
Rachid Outariatte”

CDG Capital Bourse a, dès les premiers jours de la crise, très rapidement pris les mesures nécessaires pour affronter cet « unthinkable » scénario. La continuité de nos activités, l'efficacité de nos traitements, l'amélioration de la relation client sont naturellement devenues des enjeux et des objectifs majeurs que l'ensemble des collaborateurs se sont appliqués à atteindre.



Une mobilisation sans faille qui a permis à CDG Capital Bourse, en 10 jours seulement, de déployer une nouvelle organisation sécurisée et parfaitement transparente pour ses clients. Aujourd'hui, et après deux mois de crise, les résultats sont là. Grâce aux efforts concertés de tous les collaborateurs, CDG Capital Bourse a réussi à conserver sa proximité et la confiance de ses clients, ainsi que sa capacité d'écoute dans un contexte de distanciation bel et bien réel. Notre résilience a permis à plusieurs réalisations de voir le jour, à la fois côté « core business » mais aussi côté « développement » : plusieurs opérations de SWAP réalisées entre institutionnels, négociation de 5% d'une PME cotée, ainsi que de nouvelles ouvertures de comptes, générant une nette amélioration de notre part de marché.

PAR AILLEURS, PLUSIEURS CHANTIERS SONT ONT ÉTÉ LANCÉS, COMME :



Sur le plan administratif et opérationnel, plusieurs process, ayant nécessité un renforcement du degré de vigilance, ont été revus. Nous avons également développé une approche plus innovante et plus pertinente de nos actions commerciales qui sera maintenue.

The logo for CDG CAPITAL, with 'CDG' in dark blue and 'CAPITAL' in green.

UNE BANQUE ENGAGÉE
EN FAVEUR D'UNE
CROISSANCE DURABLE

Préambule, " Alétheia, le Temps et la Symphonie des éléments "

par Hamid Tawfiki, Directeur Général

“

C'est ainsi que, selon l'opinion, ces choses se sont formées et qu'elles sont maintenant et que plus tard elles cesseront, n'étant plus entretenues. A chacune d'elles les hommes ont imposé le nom qui la distingue

Le poème de Parménide ”

”

Dans la mythologie romaine, la triade précapitoline est un groupe de trois divinités : Jupiter, Mars et Quirinus, autour desquelles s'organisait la religion romaine archaïque. Selon Georges Dumézil, les sociétés d'origine indo-européennes géraient l'activité humaine au travers de ladite « tripartition », appelée aussi "trifonctionnalité", représentée, entre autres, par cette triade, qui couvrait trois fonctions : le religieux, le guerrier et l'économique. A chaque fonction correspondait sa Vérité et c'est au nom de leur vérité particulière que les humains ne cessaient de s'affronter.

Par ailleurs, chaque fonction précitée développait son propre langage. S'il est bien connu que la langue d'usage est illettrée, il ne faut pas oublier qu'une langue enrichie par une densité d'idiolecte, devient toute-puissance, elle devient ainsi la capacité de tout dire. Or, seuls ceux qui possèdent le véritable amour et la véritable sagesse découvrent la même vérité (Alétheia), et parlent tous le même langage.

Pour Dumézil, le schéma tripartite est mort en occident en 1789, quand la noblesse et le clergé ont baissé le pavillon devant le tiers État. Alors qu'auparavant, ces trois fonctions étaient exercées comme des pouvoirs séparés, hiérarchisés parfois tournants. Nous avons constaté, depuis un certain temps, un peu partout en Pantopie, un basculement très clair du schéma tripartite équilibré, vers le tourniquet tripode.

En effet, un jour, en un lieu, le religieux prenait le dessus ; un autre jour, dans une autre contrée, le guerrier harponnait le pouvoir ; et puis, depuis un certain temps, un « taureau », l'économico-financier, a pris les rênes. Il est évident qu'aujourd'hui, presque partout en Pantopie, les sujets, les projets, les promesses de l'économie et de la finance sont devenus omnipotents, totipotents. Leurs dictionnaires dominent le langage d'usage ; leurs règles, leurs désirs, leurs schémas s'imposent ; leurs nouvelles inondent, inexorablement, nos quotidiens.

“

Quand la vérité manque, utilise un proverbe ou un poème pour la trouver

Proverbe Nigérian -légèrement amendé- ”

Avec la Pandémie, la réflexion sur le temps s'impose à nous tout naturellement. En surplombant le cours de la vie, nous ne pouvons plus imaginer celle-ci que comme une traversée, entre début et fin, et nous tournant d'emblée vers sa fin.

En dépit de l'invitation ressassée par les poètes : "cueille le jour !", nous ne concevons toujours pas ce que peut être de vivre au présent. Le présent est toujours le dernier mot du temps et du vrai. « Essayons de sortir de ce grand pli du temps » proposait un grand philosophe-sinologue. Pensons le moment saisonnier et la durée des processus. L'opportunité du moment et la disponibilité opposée au devancement.

“

Souviens-toi que le Temps est un joueur avide

disait Baudelaire. Il a bien raison. ”

On finit, naturellement, avec l'âge, à se rendre compte que le seul secret de la vie, c'est vivre. Apprendre à aimer la vie dans sa fugacité ; Apprendre à aimer cette existence éphémère au lieu d'en rêver une autre, cet instant éphémère dans le cours infini d'une nuit éternelle.

Écoutons aussi Montaigne qui disait : ce qui importe ce ne sont pas les savoirs, mais de se rendre plus fort devant les vicissitudes de l'existence et la perspective de la mort, ce "saut du mal-être au non-être", auquel nul n'échappera.

En d'autres termes, n'arrêtons pas d'apprendre à vivre, à souffrir, à aimer, à vieillir, apprendre les autres, apprendre des autres, apprendre le mouvement des choses et du monde, apprendre à regarder la nature, les animaux et apprendre des leçons d'eux, apprendre la vanité de nombre de choses humaines, apprendre à se connaître soi-même, apprendre une sagesse intempestive, apprendre à mourir enfin. Le glorieux chef-d'œuvre de l'homme, disait Montaigne, c'est vivre à propos.

Déjà, une première erreur nous guette depuis si longtemps. Une erreur qu'on peut considérer comme une source potentielle de vérité. En effet, l'hypothèse scientifique suppose que le temps se développe de façon linéaire, alors que le temps se plie ou se tord. Le temps classique se rapporte à la géométrie alors que le Temps peut se schématiser par une sorte de chiffonnage, une variété multiples pliable. Le passé n'est donc plus dépassé.

Quand notre passe-partout, préféré, avait formulé cette merveilleuse idée, ma première réaction était semblable à ma première rencontre avec cette belle branche en Mathématique qu'est la Topologie. Une rencontre délicieuse, dangereuse, disruptive, du troisième type. Une vérité, une réalité, une beauté, cachée, ignorée. Telle une rencontre avec un joli spectre qu'on a fini par apprivoiser, accepter, après l'avoir dénié, dénigré. Mais une fois intégrée, une fois que l'on se l'est appropriée, cette belle idée devient une sublimité, une éminence, une exquise Alétheia. Et la lumière fut. Terre en vue !

Une seconde erreur continue à nous enivrer. Le fait qu'il y ait un schéma ancien qui plaçait la Terre au centre du monde et notre galaxie au milieu de l'univers. Tout cela pour que notre narcissisme s'en trouve satisfait. On prend conscience petit à petit que la courbe que trace l'idée de progrès dessine, ou projette dans le temps la vanité, la fatuité exprimée dans l'espace par Notre position centrale.

Osons penser le temps comme une synthèse du rythme et du tempo, osons une quatrième fonction qui nous oblige à vivre pleinement notre vie sur Terre. Écoutons la mer, les fleuves, les volcans, les montagnes, les vents, les faunes et les flores. Biogée ai-je dit : Non, Pantope a dit.

“

Ne pensez-vous pas qu'il est temps que la pierre se résolve enfin à fleurir et que l'on savoure pleinement la Symphonie des éléments.

Mundus Patet ”

L'innovation durable, un état d'esprit ancré dans notre stratégie

Changement climatique, raréfaction des ressources naturelles, inégalités croissantes et crises économiques sont autant de grands défis auxquels l'innovation durable doit être la réponse.

Le développement durable est, en effet, ce par quoi les modèles économiques pourront se réinventer dans le but d'adresser ces grands défis de l'humanité, décrits dans les Objectifs de développement durable de l'ONU. L'innovation se situe au-delà de la technologie et doit générer de la valeur sociale et environnementale et de ce fait, ne peut être que durable.

Mais comment favorise-t-on cette innovation durable ? Nous sommes convaincus qu'elle relève d'un état d'esprit, de la culture d'un pays ou d'une entreprise et ne peut être réduite à une fonction R&D

ou encore aux entreprises technologiques. Chez CDG Capital, nous sommes parfaitement conscients de cette nécessité d'intégrer l'innovation durable dans notre conduite du changement, dans notre fonctionnement propre et dans nos produits. Il faut pour cela instaurer les conditions de l'expérimentation, du « penser différemment » et rechercher auprès de nos parties prenantes et de notre écosystème l'inspiration et la co-création dans une logique de complémentarité et de confrontation des idées.

La durabilité irrigue notre stratégie jusqu'à nos offres. En effet, avec des offres éco-innovantes qui feront le marché sans attendre que le marché ne les réclame, CDG Capital se positionne en pionnier de la finance durable sur le marché marocain.

Préserver la confiance de nos clients

Nous attachons une importance particulière à la qualité de notre relation client.

Aussi, nous continuerons à les conseiller et les orienter vers les produits et services idoines répondant à leurs besoins, et ce de manière totalement indépendante et dénuée de conflit d'intérêt. Nous adopterons une démarche plus proactive dans notre communication des nouveautés réglementaires et nous comptons fluidifier davantage nos échanges de documents par de nouveaux outils digitaux sécurisés.

Par ailleurs, préserver la confiance de nos clients c'est aussi porter une attention particulière au traitement de leurs réclamations tout en préservant la confidentialité de leurs données.

Ainsi, des études de satisfaction régulières nous permettent d'évaluer la qualité de la relation et de procéder à des ajustements le cas échéant.



Fluidifier la relation client par le digital



3 questions à **Fatine Dinia** -Directeur général adjoint en charge du pôle Support et de la direction du Développement Humain et Durable et de la Communication

1- En quoi les outils digitaux déployés ou en cours de mise en place par CDG Capital permettent-ils de nourrir la qualité de la relation client ?

Dans un environnement de plus en plus concurrentiel, les différents dispositifs digitaux en cours d'implémentation vont nous aider à accroître notre capacité d'innovation et à renforcer notre performance commerciale, en assurant une meilleure adéquation entre nos offres et les parcours des clients et en alliant le meilleur de l'humain et du digital.

Pour construire une expérience client différenciante, considérée désormais comme la clé d'une stratégie gagnante, nous devons capitaliser en premier lieu sur notre force commerciale et placer la donnée client au cœur de cette expérience.

CDG Capital a entamé en 2020 une transformation profonde de son patrimoine technologique afin de réussir une ouverture technologique sécurisée sur son écosystème de clients et de partenaires. Il s'agit en effet d'un atout stratégique pour la banque, pour accélérer le déploiement de nouveaux produits et services en s'appuyant sur les solutions et capacités technologiques de l'ère digitale telles que les API, les Microservices, le Cloud d'Entreprise ou le DevOps.

2- En quoi les technologies big data favorisent-elles l'émergence d'offres adaptées pour la clientèle CDG Capital ?

La banque du futur ne pourra plus se contenter de détenir l'information, elle devra faire preuve d'une grande agilité dans la collecte, l'utilisation et la valorisation de la donnée et également explorer les nouveaux gisements de données immersives « extra-financières » en plein essor, grâce aux contenus des médias sociaux et des traces des parcours digitaux. La donnée est désormais un actif précieux qu'il convient de maîtriser, de transformer pour inspirer l'innovation, favoriser la compétitivité ou bien encore pour améliorer la gestion des risques. En plus des perspectives de croissance, les capacités Data ont également pour objectif, la fiabilisation et la rationalisation des coûts des évolutions réglementaires. En addition aux capacités Big Data, les initiatives en cours concernant les référentiels transverses, vont renforcer la complétude et l'unicité des données maîtres.

CDG Capital pourra s'appuyer ainsi sur une couche Data transverse, non monolithique, pour atteindre ses ambitions de croissance et jouer le rôle de tiers de confiance, garant de la transparence et de la sécurité des données de ses clients.

Les fondations Data devront aider la banque à disposer d'une donnée précise et de qualité, permettant des actions commerciales ciblées avec un meilleur retour sur investissement. Nous serons également capables d'explorer de nouveaux concepts pour créer des expériences uniques pour nos clients.

3- La crise Covid-19 induit-elle une accélération de la transformation digitale de CDG Capital ?

La Banque mondiale prédisait déjà avant la crise sanitaire une accélération de la croissance de l'économie de service en Afrique, grâce à la transformation numérique. Le COVID ne fera donc que pousser les acteurs économiques retardataires ou ceux, dans une certaine mesure, ayant adopté une stratégie timide en matière de numérique, à franchir ou accélérer les pas.

La crise sanitaire du Covid-19 aura un impact structurel sur les stratégies et les business models des banques ainsi que sur les comportements de leurs clients. Cette crise a démontré une forte corrélation entre l'avancement de la transformation digitale et la résilience des entreprises. La réussite de notre PCA pandémie a certes démontré l'agilité de nos systèmes et de notre organisation. Il en demeure néanmoins que la modernisation en cours de notre socle technologique doit être accélérée, en mettant un focus additionnel sur la sécurité et la sécurisation de nos actifs informationnels.

CDG Capital a confirmé l'ensemble des chantiers de sa feuille de route numérique durant la crise sanitaire, et a même accéléré le déploiement de certaines initiatives. Le levier digital ne peut être dans ce contexte que salutaire, et toute banque qui espère subsister doit, dans un premier temps, s'assurer que l'ensemble de ses produits et services sont accessibles via les canaux digitaux.

Il y a un avant Covid et il y aura un après Covid en matière d'organisation de travail. Les trois mois de crise sanitaire ont permis aux entreprises de se rendre à l'évidence que la flexibilisation du travail peut permettre de concilier productivité et qualité de vie pour les collaborateurs avec une politique de télétravail adaptée.

Un modèle de financement durable

Être une banque responsable, c'est d'abord l'être par ses activités financières. C'est en effet par un exercice responsable de notre cœur de métier que nous impacterons significativement le développement durable de notre pays.

S'engager dans la lutte contre le changement climatique



Nous sommes conscients que le changement climatique constitue un défi majeur pour le Maroc, et que les impacts associés au climat peuvent compromettre son bien-être économique et social ainsi que ses efforts de développement.

C'est pour cela que nous nous engageons, notamment grâce à l'appui du GCF (Green Climate Fund) à financer des projets d'atténuation et d'adaptation aux changements climatiques, en ligne avec la NDC (National Determined Contribution) du Maroc.

Nous poursuivons cet objectif en utilisant et en développant des instruments financiers pertinents, tout en alignant notre intervention sur les secteurs prioritaires du pays. Ces secteurs concernent principalement les domaines de l'eau, l'énergie, la forêt, l'agriculture, les villes, le transport et la gestion des déchets solides.

Focus : Prix du meilleur Partenariat Public-Privé

CDG Capital a contribué à la structuration et au financement de la première station de dessalement d'eau de mer développée sous la forme d'un partenariat public-privé au Maroc, mobilisant un montant de 4 milliards de dirhams environ. Cette station vise à fournir à la fois de l'eau potable et de l'eau d'irrigation dans une région qui fait face à un déclin brutal des ressources en eaux conventionnelles.

Cette station de dessalement mutualisée, sera la plus grande en matière de capacité mutualisée des besoins d'irrigation et d'eau potable, constitue un modèle à l'échelle nationale de projet d'adaptation au changement climatique.

Ce projet a remporté le prix du meilleur Partenariat Public-Privé lors de la conférence



internationale tenue par l'Association Internationale de Dessalement (IDA) du 20 au 24 octobre 2019 à Dubaï.

Cette station va permettre d'assurer le service public de distribution d'eau potable dans une région à fort développement économique et social tout en stimulant l'emploi et l'approvisionnement local. Le maintien d'une activité agricole à forte valeur ajoutée bénéficiera d'un apport constant en eaux d'irrigation. D'un point de vue environnemental, il permet de substituer l'eau dessalée aux prélèvements de la nappe phréatique pour les besoins en eaux d'irrigation.

Le financement du développement durable

3 questions à **Hamid Tawfik** -Directeur Général

CDG Capital a organisé le 27 Juin 2019, en marge de la réunion annuelle de l'International development finance club (IDFC) une conférence sur le financement des objectifs de développement durable. Cette conférence, qui a vu intervenir plusieurs membres du club IDFC, a été l'occasion d'approfondir la question des ODDs et souligner les opportunités à saisir et les défis à relever en la matière.

1- Pour vous monsieur Tawfik, qu'elles sont les changements et évolutions nécessaires aujourd'hui pour l'atteinte des objectifs de développement durable ?


La réalisation des objectifs de développement durable à l'horizon 2030 nécessite de faire évoluer les politiques publiques ainsi que les processus décisionnels des organisations du secteur privé et des acteurs financiers, souvent motivés par des considérations à court terme. Nous devons concilier perspectives quantitatives et objectifs qualitatifs, impacts à long terme et bénéfices à court terme. La mobilisation de tous les acteurs, publics et privés, nationaux et internationaux, de tous les pays, est essentielle pour passer du verdissement incrémental de notre « statu quo » à la création de portefeuilles de financement et d'investissement cohérents dans leur ensemble avec les ODDs de manière systémique et durable. Une telle inflexion des structures économiques et financières nécessite certainement de nombreux changements de politique, de nouvelles normes et

standards, de nouvelles technologies, de nouveaux cadres de régulation, ainsi que des dispositifs de gouvernance innovants. La construction de ce cadre international adéquat et partagé demandera du temps et des efforts de la part de la communauté internationale. Il devra également faire face à différentes visions politiques.

Ainsi, une architecture financière internationale plus collaborative et coordonnée est essentielle pour permettre des investissements dans le développement durable dans le monde entier. Il s'agit de tirer le meilleur parti des capacités et de la valeur ajoutée des systèmes financiers locaux et des banques de développement nationales et régionales, là où les projets sont le mieux à l'origine, conçus et financés.

des mandats à long terme, les institutions financières de développement telles que les membres d'IDFC ont la responsabilité de contribuer à l'effort collectif et aux actions nécessaires pour lutter contre le changement climatique et atteindre les ODD. Aujourd'hui, IDFC est le plus grand fournisseur mondial de financements publics pour le développement et le climat, avec des actifs cumulés de 000 4 milliards USD et des engagements annuels supérieurs à 850 milliards USD, dont 200 milliards USD en financement climat.

Les membres de l'IDFC jouent un rôle clé pour combler le déficit de financement de projets et programmes de développement durable en catalysant les investissements dans de nouveaux secteurs économiques, sociaux et



—“
Nous jouons un rôle de catalyseur, d'initiateur de nouvelles structurations de financement durable
”—

2- Quel rôle le club IDFC jouera-t-il en la matière ?

IDFC partage l'ambition collective selon laquelle des changements dans les modèles de développement sont nécessaires pour progresser vers la durabilité. En tant qu'acteurs publics ayant

environnementaux, et en développant avec les gouvernements, le secteur privé et la société civile un environnement propice à l'éclosion de ces projets. Plus précisément, les membres d'IDFC ont démontré leur capacité à (i) mettre en œuvre des produits innovants (JICA s'est associée avec la Fondation Bill et Melinda Gates pour éradiquer le polio au Nigéria), (ii) intervenir dans des environnements fragiles (ICD a mené un programme au Yémen pour renforcer les capacités des PME), (iii) accompagner les Etats dans leur planification stratégique (BNDES apporte une assistance technique à l'Etat brésilien), (iv) porter un programme d'adaptation au niveau régional (la BOAD s'engage auprès du secteur agricole au niveau de l'Afrique de l'Ouest pour trouver des solutions améliorant la résilience

des populations) et à (v) concevoir des projets durables (le groupe CDG a tenu compte des co-bénéfices sociaux et environnementaux dans la conception et la gestion de plusieurs projets : Ville-Zenata, complexe touristique de Taghazout). Il s'agit aujourd'hui de poursuivre les efforts en vue d'inciter les banques nationales de développement à intégrer de manière explicite la mention des ODDs dans leurs stratégies, renforcer les compétences de leurs collaborateurs sur les sujets de développement durable, inciter les partenaires/clients à accroître leurs ambitions en matière de développement durable et créer des cadres de référence permettant de caractériser les financements ODDs et d'en assurer le suivi et l'impact.

3- Comment se déclinent les actions de CDG Capital en matière de développement durable ?

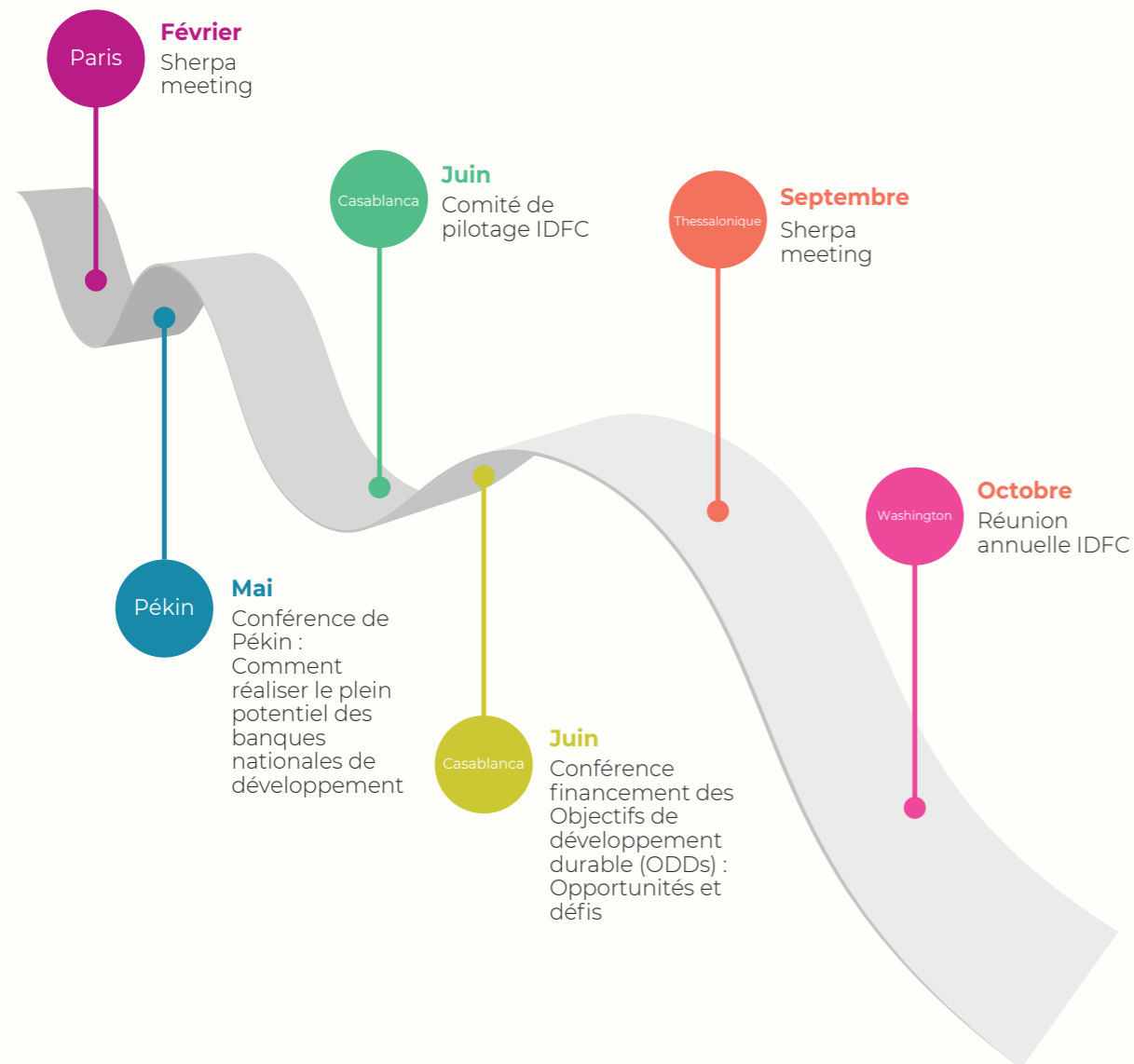
Le développement durable est un sujet qui trouve naturellement sa place dans la stratégie du groupe CDG. En effet, le développement durable est un développement économique qui s'inscrit dans une perspective de long terme et qui intègre les contraintes liées à l'environnement et au fonctionnement de la société.

CDG Capital, quant à elle, joue un rôle de catalyseur, d'initiateur de nouvelles structurations de financement durable permettant la cohabitation de bailleurs de fonds différents ayant des appétits de risques différents. Ainsi, nous profitons notamment des possibilités offertes par le Fonds Vert pour le Climat, le Green Climate Fund (GCF). Pour rappel, CDG Capital a obtenu en juillet 2017 l'accréditation du GCF en tant qu'intermédiaire financier pour la mise en œuvre des financements verts. Nous sommes désormais habilitée par le GCF à lui présenter, en vue d'un co-financement ou co-investissement, des projets nationaux de finance climat dont le coût global pourra atteindre jusqu'à 250 millions USD par projet. En 2018, plusieurs actions ont été menées dont la signature de la convention AMA entre CDG Capital et le GCF en marge de COP 24 à Katowice. Cette convention cadre régit la relation entre CDG Capital et le GCF pour permettre à la banque de jouer un rôle d'intermédiaire financier. Elle précise notamment les engagements pris par la banque en terme de diligences à effectuer en vue de financer des projets climat, et décrit les modalités de reporting. Dans le cadre de son engagement dans la finance verte, CDG Capital a financé en 2018 un projet d'adaptation sous forme de prêt. Le projet, qui consiste en une station de dessalement

située à 40 km au sud d'Agadir et d'une capacité installée de 000 400 m³, a été structuré dans le cadre d'un partenariat public-privé. Son objectif est de fournir à la fois de l'eau potable et de l'eau d'irrigation dans la région d'Agadir, confrontée à un déclin brutal de ses ressources en eau conventionnelles. CDG Capital s'est associé au ministère de l'agriculture, à l'ONEE et au secteur privé pour mener à bien ce projet. Par ailleurs, CDG Capital participe activement à la réflexion sur le sujet du développement durable en s'engageant auprès des clubs et des coalitions, composés d'acteurs financiers de premier plan engagés en faveur du climat et du développement durable. D'une part, la CDG est membre fondateur d'IDFC qui a été créé en 2011 et CDG Capital en est un des sherpas ; d'autre part, CDG Capital a rejoint l'initiative UNEF FI en 2019 composée de 240 institutions financières du monde entier dont la mission est de faire la promotion de la finance durable. Ainsi CDG Capital reconnaît le rôle que le secteur financier doit jouer pour assurer le développement durable de l'économie et s'engage à intégrer les considérations environnementales et sociales dans tous les aspects de ses activités. En s'engageant dans ces initiatives et ces cercles de réflexions, CDG Capital participe au développement et au testing d'outils innovants permettant à terme de réorienter les flux financiers vers des investissements compatibles avec les voies du développement durable. Enfin, CDG Capital a intégré clairement la RSE dans sa gouvernance en tenant compte des préoccupations sociétales et environnementales de ses parties prenantes.

Focus : Promouvoir le positionnement durable de la banque au niveau national et international

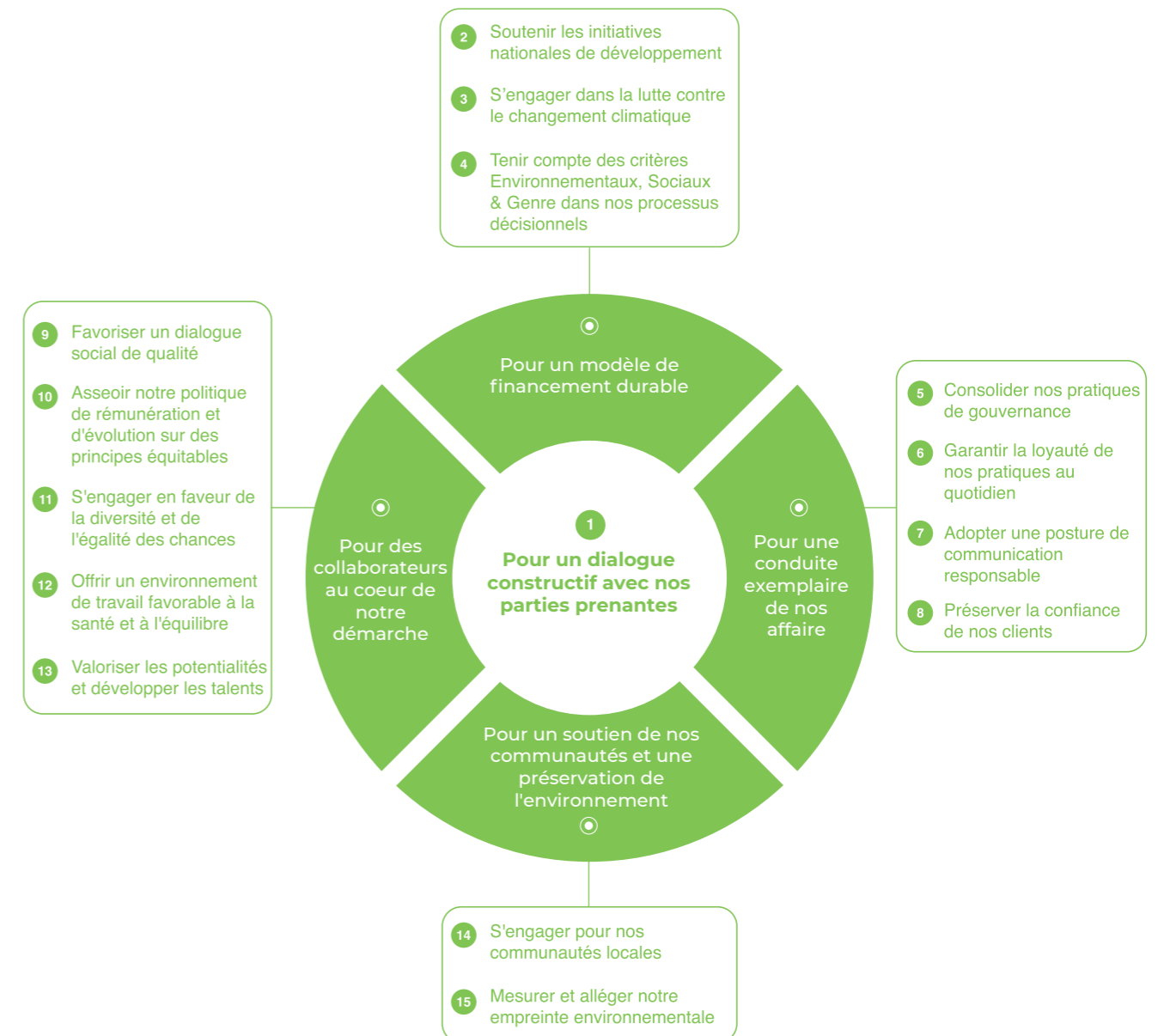
CDG Capital est membre actif du réseau de banques de l'International Development Finance Club (IDFC). Les membres du réseau s'activent, à travers toute la planète, en faveur de la finance durable, en comblant les principales lacunes de financement de projets et programmes de développement durable. Voici quelques événements majeurs auxquels nous avons pris part en 2019 :



15 engagements pour une croissance durable

Convaincus que notre rentabilité va de pair avec une croissance durable, nous nous sommes engagés depuis plusieurs années dans la voie du développement durable. En effet, nous n'avons pas attendu de préciser nos engagements en la matière pour anticiper un certain nombre de sujets inhérents à notre positionnement de financier durable et responsable.

Les 15 engagements de notre stratégie de responsabilité sociétale et environnementale viennent ainsi nourrir notre stratégie globale dans une interdépendance qui nous permettra de faire converger modèle de financement et durabilité.





*Pour en savoir plus sur notre impact RSE, téléchargez notre rapport ESG
sur lien :*

www.cdgcapital.ma/fr/documents-destines-aux-investisseurs

The logo for CDG CAPITAL, with 'CDG' in dark blue and 'CAPITAL' in green, both in a bold, sans-serif font.

CDG CAPITAL

**Résultats annuels
consolidés**

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ 31 DÉCEMBRE 2019

(En milliers de dirhams)

ACTIF	31/12/19	31 /12 /18
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	21 636	274 710
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5 865 792	4 473 494
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	5 253 132	4 157 095
Autres Actifs financiers à la juste valeur par résultat	612 661	316 399
Instruments dérivés de couverture		
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	2 173 668	2 015 007
Instruments de dette comptabilisés à la JV par capitaux propres recyclables	2 124 394	2 015 007
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la JV par capitaux propres non recyclables	49 274	
Titres au coût amorti		
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	772 919	778 748
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	384 650	360 736
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux		
Placements des activités d'assurance		
Actifs d'impôt exigible	5 594	58 765
Actifs d'impôt différé	6 274	4 059
Comptes de régularisation et autres actifs	865 834	994 081
Actifs non courants destinés à être cédés		
Participations dans des entreprises mises en équivalence		
Immeubles de placement		
Immobilisations corporelles	61 911	37 951
Immobilisations incorporelles	46 083	49 938
Ecarts d'acquisition	98 235	98 235
TOTAL ACTIF	10 302 595	9 145 724

(En milliers de dirhams)

PASSIF	31/12/19	31/12/18
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	64 233	55 556
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	64 233	55 556
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option		
Instruments dérivés de couverture		
Dettes envers les établissements de crédit assimilés	3 338 889	3 119 078
Dettes envers la clientèle	1 480 906	2 181 986
Titres de créance émis	1 714 786	1 308 254
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux		
Passifs d'impôt exigible	41 482	28 709
Passifs d'impôt différé		
Comptes de régularisation et autres passifs	2 487 172	1 259 273
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		
Passifs relatifs aux contrats des activités d'assurance		
Provisions	2 775	3 908
Subventions et fonds assimilés		
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie		
Capitaux propres	1 172 351	1 188 961
Capitaux propres part du groupe	1 172 351	1 188 961
Capital et réserves liées	780 000	630 000
Réserves consolidées	305 397	488 894
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(4 449)	4 819
Résultat de l'exercice	91 402	65 247
Intérêts minoritaires		
TOTAL PASSIF	10 302 595	9 145 724

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ 31 DÉCEMBRE 2019

(En milliers de dirhams)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	31/12/19	31 /12 /18
+ Intérêts et produits assimilés	105 205	114 664
- Intérêts et charges assimilées	(145 948)	(164 280)
Marge d'intérêt	(40 743)	(49 616)
+ Commission (produits)	164 039	182 482
- Commission (charges)	(5 132)	(5 896)
Marge sur commissions	158 907	176 586
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste par résultat	109 513	100 569
+/- Gains ou pertes nets des instruments mesurés à la juste valeur par capitaux propres	10 447	3 114
+ Produits des autres activités	148 205	113 829
- Charges des autres activités	(29 640)	(29 871)
Produit net bancaire	356 689	314 612
- Charges générales d'exploitation	(186 842)	(196 177)
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	(23 609)	(14 434)
Résultat brut d'exploitation	146 238	104 002
Coût du risque	957	(3 288)
Résultat d'exploitation	147 195	100 714
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	317	(36)
+/- Variations de valeurs des écarts d'acquisition		
Résultat avant impôt	147 513	100 678
-Impôt sur les résultats	(56 110)	(35 431)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
Résultat Net	91 402	65 247
Intérêts minoritaire		
Résultat Net - part du groupe	91 402	65 247
Résultat de base par action (en dirhams)	11,72	10,36
Résultat dilué par action (en dirhams)	11,72	10,36

CONTACT

CDG Capital

Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan,
Rabat, Maroc
Tél. : +212 5 37 66 52 52
Fax : +212 5 37 66 52 80

101, Boulevard Al Massira El Khadra,
2ème étage, Casablanca, Maroc
Tél. : +212 5 22 23 97 12
Fax : +212 5 22 23 97 10

Web : www.cdgcapital.ma

CDG Capital Bourse

9, Boulevard Kennedy, Anfa, Casablanca, Maroc
Tél. : +212 5 22 79 01 69
+212 5 22 79 01 77
Fax : +212 5 22 36 78 78

Web : www.cdgcapitalbourse.ma

CDG Capital Gestion

101, Boulevard Al Massira Al Khadra,
3ème étage, Casablanca, Maroc
Tél. : +212 5 22 92 31 00
Fax : +212 5 22 92 31 50

Web : www.cdgcapitalgestion.ma

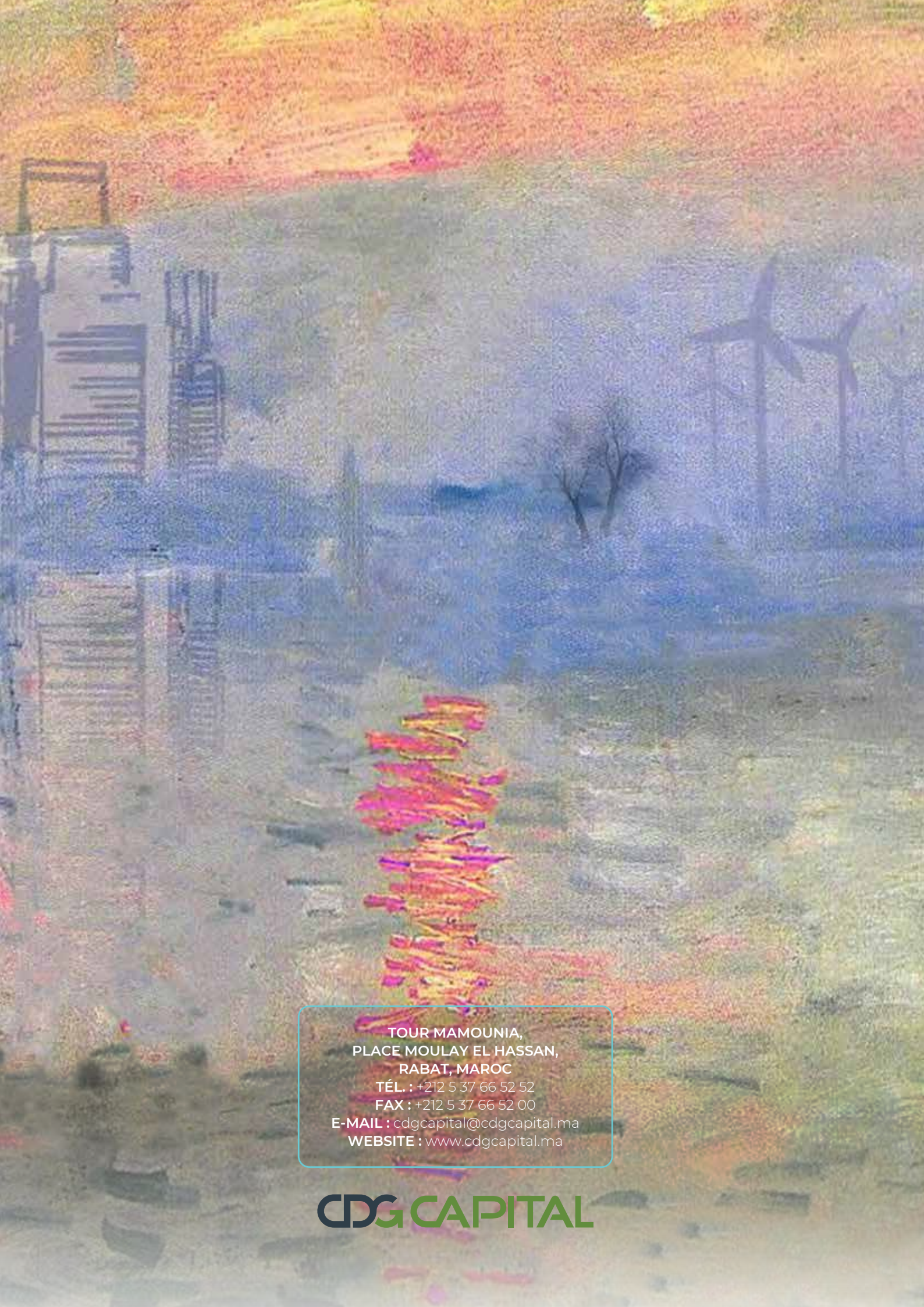
Maghreb Titrisation

Espace Sans Pareil , Lotiss. Taoufik
Lot 20-22, 3^oÉt. N°33, Casablanca
Tél. : +212 5 22 32 19 48
Fax : +212 5 22 97 27 14

Web : www.maghrebtitrisation.ma



Impression
responsable



TOUR MAMOUNIA,
PLACE MOULAY EL HASSAN,
RABAT, MAROC

TÉL. : +212 5 37 66 52 52

FAX : +212 5 37 66 52 00

E-MAIL : cdgcapital@cdgcapital.ma

WEBSITE : www.cdgcapital.ma

CDG CAPITAL