

FCP Capital Trust Gestion

		Horizon de placement	A.N	V.L	YTD	1 S	1 M	3 M	6 M	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds Monétaire	Capital Trust Monétaire	< 1 an	286,1	1.295,42	0,342%	0,032%	0,168%	0,583%	0,978%	2,390%	4,813%	7,418%	12,660%
	Capital Trust Trésorerie	< 1 an	102,9	1.119,16	0,740%	0,029%	0,094%	0,997%	1,320%	2,617%	5,332%	7,974%	-
Fonds OCT	Capital Trust Oblig Court Terme	de 1 an à 2 ans	1397,7	1.274,95	0,509%	0,036%	0,177%	0,904%	1,339%	3,060%	5,808%	8,675%	13,956%
	Capital Trust Cash Plus	de 1 an à 2 ans	2196,8	1.134,47	0,491%	0,042%	0,154%	0,835%	1,251%	3,047%	5,871%	8,757%	-
	Capital Trust Securiplus	de 1 an à 2 ans	1,0	1.021,81	0,251%	0,028%	0,113%	0,499%	0,749%	1,912%	-	-	-
Fonds OMLT	Capital Trust Obligataire	> 2 ans	870,6	1.476,25	0,962%	0,015%	0,221%	1,929%	1,759%	4,174%	8,559%	11,210%	17,541%
	Capital Trust Institutions	> 2 ans	804,3	1.189,31	0,794%	0,013%	0,152%	1,580%	1,334%	3,535%	7,746%	10,465%	15,218%
	Capital Trust Rendement	> 2 ans	812,0	1.165,80	0,979%	0,015%	0,226%	1,866%	1,631%	3,833%	9,064%	12,032%	-
	Capital Trust Oblig Plus	> 2 ans	867,8	1.110,97	0,867%	0,018%	0,212%	1,541%	1,337%	3,577%	7,650%	10,328%	-
	Capital Trust Opportunité	> 2 ans	707,9	1.093,36	0,836%	0,005%	0,208%	1,611%	1,344%	2,938%	7,635%	-	-
	Capital Trust Oblig Premium	> 2 ans	700,2	1.099,79	0,908%	0,011%	0,232%	1,684%	1,318%	3,786%	8,326%	-	-
	Capital Trust Harmonie	> 2 ans	1222,0	1.041,92	1,042%	0,034%	0,246%	1,649%	1,318%	4,040%	-	-	-
	Capital Trust Sérénité	> 2 ans	481,5	1.042,14	0,853%	0,016%	0,213%	1,617%	1,367%	4,035%	-	-	-
Fonds Diversifiés	Capital Trust Croissance	> 3 ans	480,5	1.088,15	1,222%	-0,283%	-0,483%	2,537%	3,753%	-1,190%	6,134%	-	-
	Capital Trust Allocation	> 3 ans	5,9	1.099,29	0,361%	-0,433%	-1,215%	1,786%	2,869%	-1,572%	7,222%	-	-
	Capital Trust Diversifié	> 3 ans	299,3	1.132,25	0,672%	-0,517%	-1,067%	2,147%	3,830%	-1,585%	4,506%	-0,540%	-
	Capital Trust Equilibre	> 3 ans	370,3	1.015,27	0,696%	-0,480%	-0,961%	2,023%	3,820%	-2,138%	4,015%	-0,779%	-
Fonds actions	Capital Trust Actions	> 4 ans	607,2	1.439,75	0,265%	-1,355%	-3,010%	2,989%	10,516%	-8,969%	2,222%	-12,112%	44,713%

Marché Monétaire

Réserve Monétaire Obligatoire

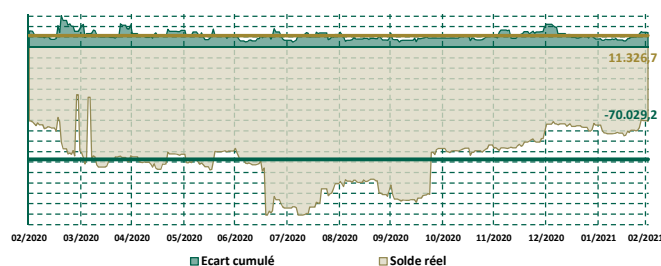
Période de réserve du 18 février au 24 mars

En MMAD

Date	Solde	Moy. Cons	Moy. requise	Ecart cumulé
18/02/2021	8.631	11.802	-	259.638
19/02/2021	9.820	11.802	-	271.439
22/02/2021	9.881	11.802	-	306.845
23/02/2021	10.442	11.802	-	318.646
24/02/2021	13.105	11.802	-	330.448
25/02/2021	15.201	8.631	-	8.631
26/02/2021	14.335	9.226	-	18.451
01/03/2021	14.223	9.595	-	47.973

Evolution du Solde Monétaire

En MMAD



Solde réel = solde monétaire - refinancements BAM - placements du Trésor

Interventions de BAM

Semaine du 26/02/2021

Opération	Du	Au	Mt. proposé	Mt. Retenu
Avances à 7j	25-fév	04-mar	30.600	30.600
Avances à 24h	19-fév	26-fév	-	-
Pensions livrées LT	25-fév	04-mar	42.632	42.632
SWAP de change	08-oct	15-oct	4.900	4.900
Total			78.132	78.132

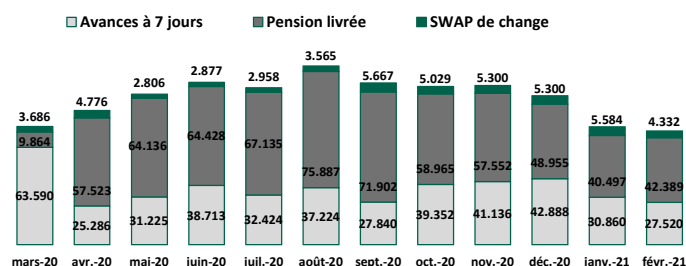
Encours des placements du Trésor

Semaine du 26/02/2021

Marché Interbancaire:				Marché REPO:			
Date	Durée	Montant	TMP	Date	Durée	Montant	TMP
21-fév				21-fév		11.000	1,33%
22-fév				22-fév		11.600	1,33%
23-fév				23-fév		11.600	1,33%
24-fév				24-fév		11.600	1,33%
25-fév				25-fév		3.500	1,39%
Total							

En MMAD

En MMAD



Les TMP des Taux Monétaires Interbancaires & REPO

Date	Marché interbancaire		TMP du marché Repo	
	TMP JJ	Volume MMAD	MONIA JJ	
19/02/2021	1,50%	5.100	1,417%	
22/02/2021	1,50%	4.945	1,416%	
23/02/2021	1,50%	3.688	1,417%	
24/02/2021	1,50%	3.770	1,418%	
25/02/2021	1,50%	3.990	1,415%	

Commentaire

Au cours de la semaine passée, les **interventions BAM** se sont établies à **78,6 Mds MAD**, en baisse de **2,6 Mds MAD** par rapport à la semaine dernière. Nous notons que sur ce début d'année 2021, les interventions BAM continuent leur mouvement baissier compte tenu de la reprise graduelle de l'activité économique, ainsi que des injections de liquidité relatives aux levées du Trésor effectuées sur 2020. Le **solde réel** s'établit ainsi à **-70 Mds MAD** au 26 février 2021.

Le **TMP** est resté stable à **1,5%** et le taux **Monia** à **1,415%**.

L'**Encours du Trésor** affiche **3,5 Mds MAD** au 26 Février 2021.

Marché Obligataire

Résultat de l'adjudication (R/L):

01/03/2021

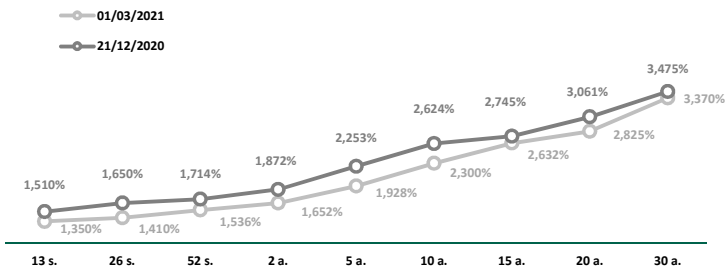
Séance du:

23/02/2021

Maturité	Caractéristiques	Montant en MMAD		Taux de satisfaction	Prix			Taux			TMP
		Proposé	Adjudé		Min	Max	Limite	Min	Max	Limite	
13 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26 s.	30/08/2021,	380	200	53%	1,41%	1,46%	1,41%	1,41%	1,46%	1,41%	1,41%
52 s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 a.	15/05/2023,1,70%	1 800,00	300	-	100,0%	100,1%	100,1%	1,68%	1,71%	1,68%	1,68%
5 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 a.	17/06/2030,2,70%	1 904,50	1 294,50	-	103,47%	103,81%	103,73%	2,24%	2,28%	2,25%	2,25%
15 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 a.	16/04/2040,3,35%	1 430,00	1 200,00	-	107,28%	108,44%	107,97%	2,78%	2,85%	2,81%	2,79%
30 a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total		5.515	2.995	54,3%							

Courbe des taux du marché primaire

380,00



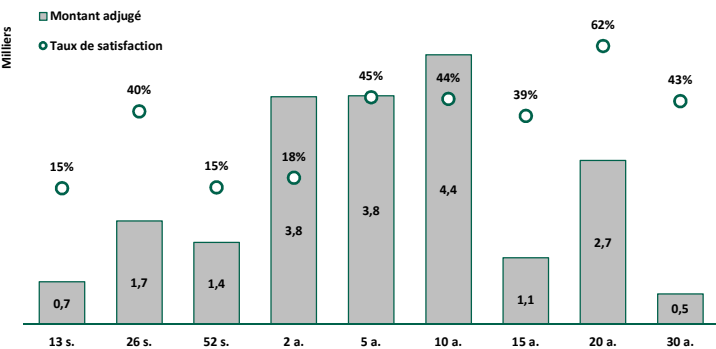
Semaine du : 01/03/2021

Maturité	Taux*	Taux Primaire S	Taux Primaire S-1	Var	Taux Forward ZC
13 s.	1,35%	1,35%	1,35%	-	-
26 s.	1,43%	1,41%	1,41%	-	-
52 s.	1,54%	1,54%	1,54%	-	1,77%
2 a.	1,67%	1,65%	1,65%	-0,2	1,93%
5 a.	1,91%	1,93%	1,93%	-	2,42%
10 a.	2,30%	2,30%	2,34%	-4,1	2,98%
15 a.	2,61%	2,63%	2,63%	-	3,47%
20 a.	2,83%	2,82%	2,89%	-6,7	3,90%
30 a.	3,27%	3,37%	3,37%	-	-

* Taux pleins du marché secondaire au : 26/02/2021

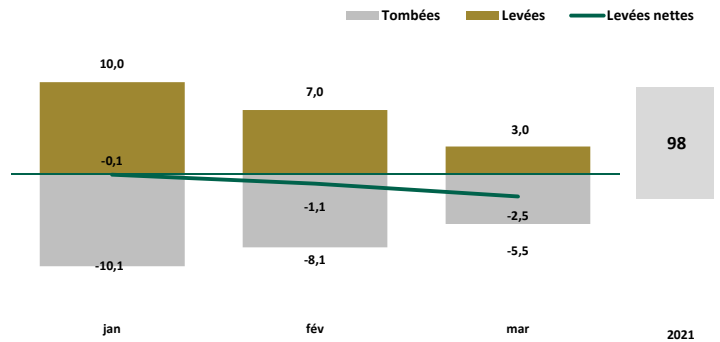
Structure des levées en 2021

En MdMAD



Evolution des levées et des tombées:

En MdMAD



* Tombées globales du mois

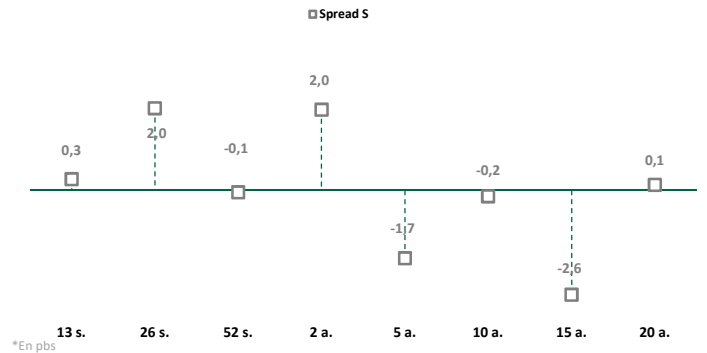
** Levées au 26-2-2021

Le Besoin de Financement du Trésor

En MMAD

01/03/2021		au 1-3-2021
Levées du mois	2.995	
Tombées	5.481	
Reliquat du mois	8.000	
Le Trésor a annoncé un besoin entre 13 et 13,5 MdMAD pour le mois de Mars.		
Année 2021		au 26-2-2021
Total Tombées	18.178	
Total des Levées	17.015	
Levées nettes	-	1.163

Le différentiel des taux secondaires (A) et primaires (B) : (A-B)



*En pbs

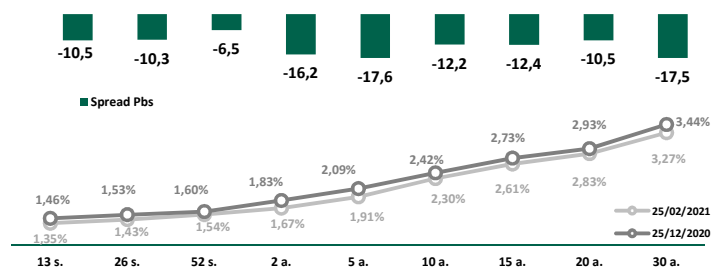
Commentaire

Lors de la séance du 23 février 2021, le Trésor a levé **2,9 Mds MAD** sur une demande de **5,5 Mds MAD** dont **200 MMAD** sur le 26 s à 1,41%, **300 MMAD** sur le 2 ans à 1,674%, **1,3 Mds MAD** sur le 10 ans à 2,2468% et **1,2 Mds MAD** sur le 20 ans à 2,791%. Cette séance a marqué une **légère baisse des taux primaires LT**. Ainsi, le Trésor aura collecté depuis le début d'année **20 Mds MAD** en levées brutes.

Marché Obligataire

Marché secondaire

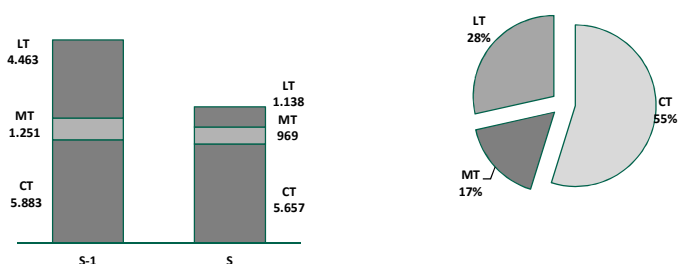
Courbe des taux du marché secondaire



Volume traité sur le marché secondaire

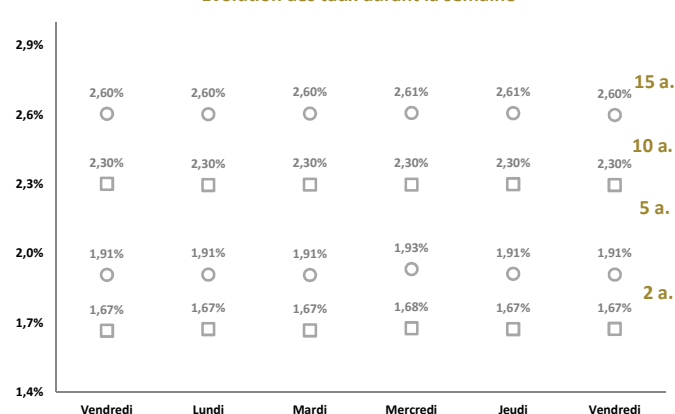
Semaine du 26/2/2021

Année 2021



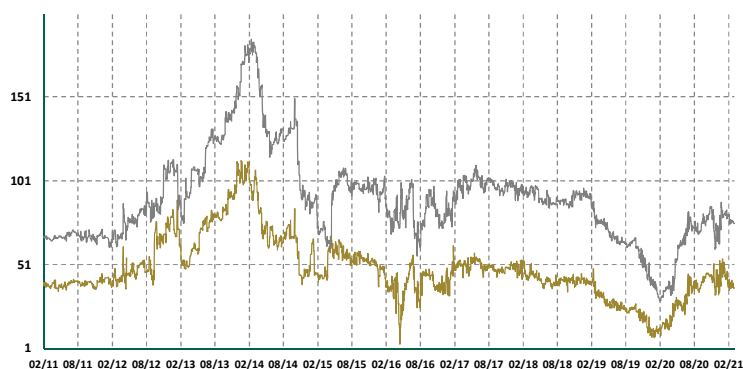
En MMAD

Evolution des taux durant la semaine



Historique des spreads

01 - 05 ans 01 - 10 ans

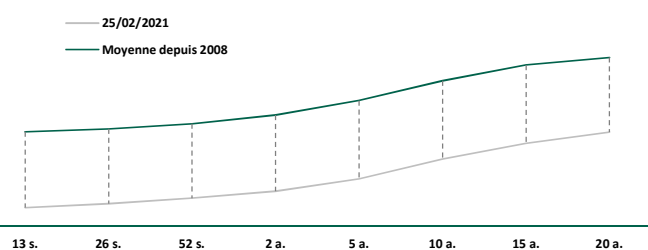


Unités en Pbs

Evolution de la courbe des taux YTD

	13 s.	26 s.	52 s.	2 a.	5 a.	10 a.	15 a.	20 a.
Spread	-11	-10	-6	-16	-18	-12	-12	-10

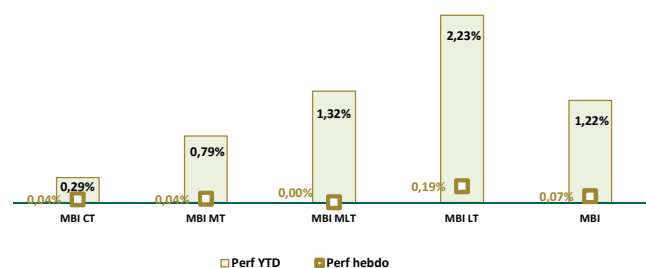
* Unités en Pbs



Performances par maturité en WTD

Maturité	Perf. S.	Perf. S.-1	Sensibilité	Variation en Pbs
13 s.	0,007%	0,004%	0,2	-14,7
26 s.	-0,016%	-0,010%	0,5	-12,4
52 s.	0,015%	-0,038%	1,0	-14,2
2 a.	0,005%	-0,065%	1,9	-18,7
5 a.	-0,446%	0,006%	4,7	-17,0
10 a.	0,177%	0,091%	8,7	-17,7
15 a.	-1,276%	-0,084%	12,1	-13,8
20 a.	0,014%	-0,690%	14,9	-13,2
30 a.	0,006%	0,006%	18,4	-23,4

Performances des indices obligataires



Commentaire

Le volume sur le marché secondaire s'est établi à **7,7 MdMAD** (principalement sur le segment CT avec 5,6 MdMAD) contre **11,6 MdMAD** la semaine dernière. Depuis le début de l'année, la courbe des taux continue son mouvement baissier et enregistre sur la semaine du 26 février les variations suivantes : 13s, 10a 15a, 20a (-1pb); 26s, 30a (-3 pbs); 52s, 2a (+1pb); Le **MBI** a de ce fait, réalisé une performance hebdomadaire de 0,07% et de 1,22% en Year-To-Date.

Marché de la Dette Privée

Emissions 2021 par émetteur

Emetteur	Montant
IMMOLOG	139.800
MA0000094948 Obl IMMOLOGA 130121 4 59 a 5 ans	99.800
MA0000094955 Obl IMMOLOGA 130121 4 97 a 5 ans	40.000
MARJANE HOLDING	750.000
MA0000094963 OBL MARJANE HLDG du 290121 2 87 7 A	750.000

A fin février 2021

En MMAD

Spreads Moyens à l'émission

en pbs sur un an glissant

CD	≤ 6 mois	Entre 6 et 12 mois
ATW	23	
BMCE	28	52
BCP		
BMCI	11	40
CIH	24	16
SG		36
CAM	29	42

BSF	≤ 3 ans	> 3 ans
WAFAS.	30	51
WAFAB.	60	59
SOGEL.	55	72

* Différence entre le taux facial et le taux issu de la courbe secondaire du jour de jouissance

En MMAD

Encours

	Février 2020	Février 2021	Variation
Encours global	283.742	220.284	-22,4%

En MMAD

Levées & tombées de la Dette Privée

Tombées 2021	43.341
Levées 2021	890

En MMAD

Tombées par émetteur

Sur 2021

Emetteur	Montant
BANK OF AFRICA	500.000
BCP E	1.000.000
CDM	500.000
CMB PLA MAROC	40.000.000
LABEL VIE	469.800
ONCF	670.914
VIVALIS SALAF	200.000

Finances Publiques

Principales Tendances : Janvier 2021

- Les recettes ordinaires ont enregistré une légère hausse de 988 MMAD tirée par la hausse des recettes d'IR (+602 MMAD).
- S'agissant des recettes non fiscales, elles ont enregistré une augmentation de 769 MMAD, imputable à hauteur de 500 MMAD à un versement de l'Agence nationale de la conservation foncière, du cadastre et de la cartographie au titre des dividendes de 2020
- En ce qui concerne les dépenses d'investissement, les émissions à ce titre se sont inscrites également en baisse (-855 MMAD), pour se chiffrer à 11,2 Mds MAD.
- Pour leur part, les comptes spéciaux du Trésor ont dégagé un solde excédentaire de 12,6 Mds MAD, en baisse de 1,3 Mds MAD par rapport à janvier 2020.
- L'effet de ces facteurs s'est traduit notamment par un besoin de financement de l'ordre de 3,5 Mds MAD, qui a été couvert par recours au marché de la dette intérieure pour 3,9 Mds MAD et des financements extérieurs pour 4,2 Mds MAD.

Recettes du Budget

	Janv 2020	Prév 2020	Janv 2021	Var en%.	Réalisé %
IS	1,8	43,4	1,6	-8,8%	4%
IR	4,6	40,1	5,2	13,1%	13%
Droits de douane	0,8	8,0	0,9	4,3%	11%
TIC	2,7	27,7	2,3	-14,2%	8%
TVA	6,5	55,7	6,3	-2,2%	11%
Monopoles	0,1	14,7	0,6	949,06%	4%
Autres Recettes N.F	0,3	3,9	0,6	93,7%	14%
Recettes ordinaires	20,5	211,0	21,4	4,8%	10%

Source DEPF

En MdMAD

Dépenses du Budget

	Janv 2020	Prév 2020	Janv 2021	Var en %.	Réalisé %
Personnel	12,6	135,9	10,1	-20%	7%
Autres B&S	9,1	61,4	7,9	-13%	13%
Intérêts de la Dette	1,3	29,3	0,8	-39%	3%
Compensation	1,4	11,9	1,4	2%	12%
Solde ordinaire	-3,9	-33,8	1,2	-131%	-4%
Investissement	12,1	85,7	11,2	-7%	13%
Solde CST	13,9	0,2	12,6	-9%	5377%
Variation instance	-5,9	0,0	-6,2	4%	NA
Solde du budget	-8,0	-119,3	-3,5	-56%	3%
Financement Int	8,5	74,3	-0,6	-108%	-1%
Financement Ext	-0,5	45,0	4,2	-953%	9%
Dépenses ordinaires	24,4	244,8	20,2	-17%	8%

Source DEPF

En MdMAD

* Spread Moyen Pondéré par le volume émis

En MMAD

Comptes extérieurs, Crédit bancaire et AOR

- Les crédits bancaires se sont établis à 933 Mds MAD à fin janvier 2021 contre 896,6 Mds MAD à fin janvier 2020, soit une hausse de 4% . Cette évolution recouvre une hausse de 2% des crédits immobiliers, 13% des crédits de trésorerie, 2% des créances diverses à la clientèle et des baisses de 3% des crédits d'équipements, de 4% des crédits à la consommation et de 2% des crédits aux promoteurs immobiliers.
 - Les échanges commerciaux de marchandises au titre du premier mois de 2021 se caractérisent en glissement annuel (comparaison entre janvier 2021 et janvier 2020) par une baisse des exportations de 1,3Md DH ou -5,2% moins importante que celle des importations (-6,7Mds DH ou -16%).
- Ainsi, le déficit commercial s'allège de 32,7% ou de 5.4Mds DH. Le taux de couverture s'établit, quant à lui, à 68,4%, enregistrant une amélioration de 7,8 points.

Crédit bancaire

Encours	Janv 2021	Jan/Dec	Janv 21/Janv 20
Comptes débiteurs et crédits de trésorerie	207,64	0,6%	13,0%
Crédits immobiliers	282,86	-0,3%	2,3%
Crédits à la consommation	54,35	0,2%	-3,6%
Crédits à l'équipement	177,69	-0,5%	-2,6%
Créance en souffrance	81,40	1,7%	15,3%
Créances diverses à la clientèle	129,46	-16,6%	1,8%
Crédit bancaire	933,39	-2,6%	4,1%

En MdMAD

Comptes extérieurs

	Janv 2020	Janv 2021	Var en %.
Exportations globales	25.300,0	23.981,0	-5,2%
Automobile	7816,0	6912,0	-11,6%
Phosphates et dérivés	3.075,0	3.462,0	12,6%
Importations globales	41.731,0	35.047,0	-16,0%
Energie	6.684,0	4.655,0	-30,4%
Produits finis d'équipement	10.801,0	9.029,0	-16,4%
Produits finis de consommation	8.964,0	7.860,0	-12,3%
Déficit commercial global	16.431,0	11.066,0	-32,7%
Taux de couverture en %	61%	68%	13%
Recettes des voyages	6.754,0	2.216,0	-67,2%
Transfert des MRE	5.417,0	5.894,0	8,8%
Flux net des IDE	1.411,0	650,0	-53,9%

Source Office des changes

En MdMAD

Avoirs extérieurs

	19/02/2021	31/12/2020	Var.
Réserves Internationales Nettes en MdMAD	308	321	-3,9%

Marché Action

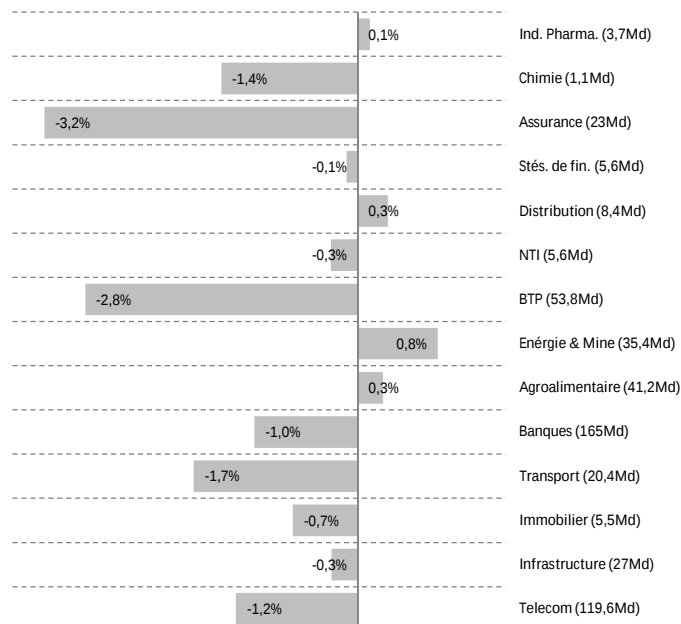
Performance hebdomadaire du marché

	MA SI	MADEX	FTSE CSE 15	FTSE CSE All-Liquid
Close	11 358,17	9 248,38	10 428,24	9 721,93
W/W Δ (pts)	-108,87	-92,25	-74,66	-104,55
W/W Δ (%)	-0,95%	-0,99%	-0,71%	-1,06%
YTD (%)	1,00%	1,05%	2,16%	0,39%
1Y	-7,50%	-7,71%	-4,37%	-7,15%

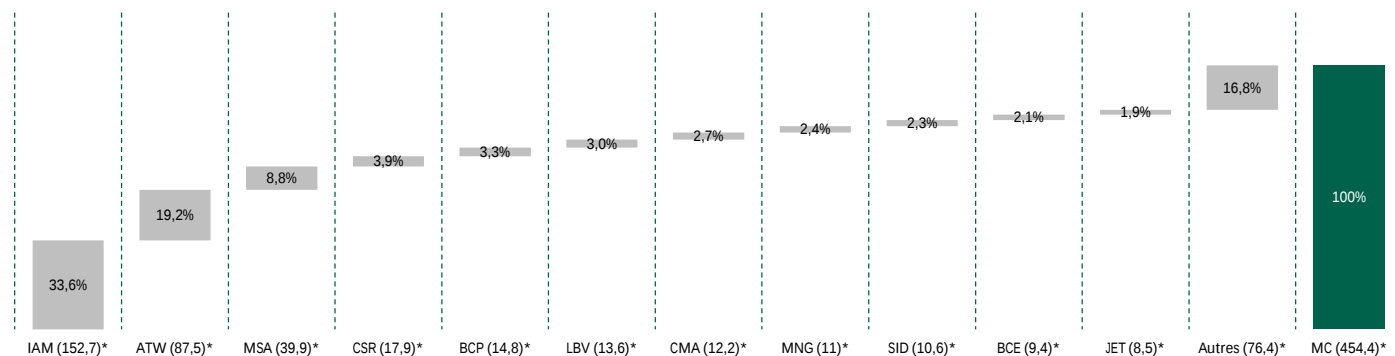
Evolution du MASI sur une année glissante (base 100)



Performance hebdomadaire du marché par secteur



Le volume hebdomadaire du marché central



* Ticker (Volume hebdo du Marché Central)

+ Fortes Hausses de la semaine

Cours	Volume MC		
27,19	27 780,03	CRS	4,3%
127,40	26 705,40	NEX	3,6%
29,00	5 007 368,70	RDS	2,8%
4 100,00	60 900,00	GAZ	2,5%
2 293,00	6 879,00	SOT	2,0%
49,00	1 259 396,25	COL	1,9%
1 140,00	62 100,00	EQD	1,8%
1 290,00	4 018 031,00	TMA	1,6%
6 700,00	5 394 763,00	HPS	1,5%
938,90	7 771 559,00	TQM	1,5%

+ Fortes Baisses de la semaine

	Volume MC	Cours	
-4,2%	8 386 881,00	254,00	CIH
-4,4%	2 315 418,00	1 625,00	CMT
-4,5%	23 652,89	46,11	DLM
-4,7%	8 494 277,70	222,00	JET
-5,0%	30 997,13	13,00	MDP
-5,4%	158 761,85	108,10	INV
-5,4%	296 829,30	888,80	M2M
-5,6%	63 371,90	510,00	SLF
-5,6%	3 632 710,20	6,40	ADH
-6,8%	1 158 154,13	34,10	ADI

Marchés Internationaux

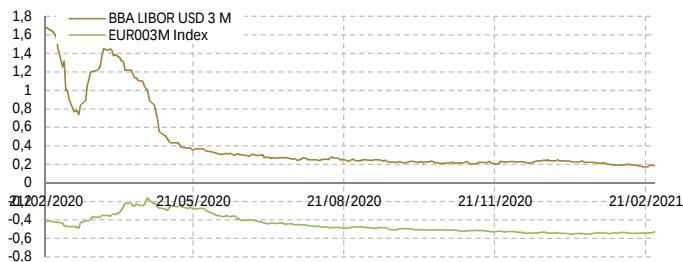
Evolution des taux de change des principales devises

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
EUR/MAD	10,80	10,79	0,07%	-0,77%
USD/MAD	8,93	8,91	0,24%	0,22%
EUR/USD	1,21	1,21	-0,36%	-1,15%

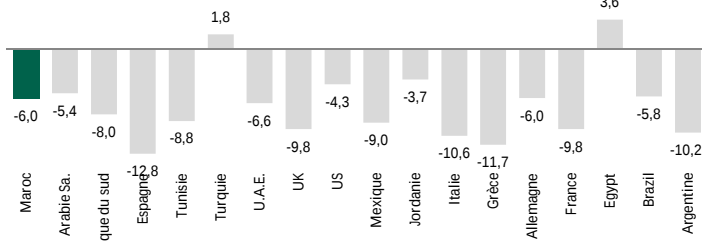
Evolution des cours des principaux métaux

	Clôture S	Clôture S-1	W/W Δ (%)	YTD (%)
Or (\$/OZ)	1 734,04	1 784,25	-2,81%	-8,67%
Argent (\$/OZ)	26,67	27,29	-2,28%	1,01%
Cuivre (\$)	9 139,25	8 946,75	2,15%	17,94%
Plomb (\$)	2 038,75	2 151,75	-5,25%	3,19%
Zinc (\$)	2 775,50	2 864,75	-3,12%	1,69%
Cobalt (\$)	51 953,00	50 725,00	2,42%	61,55%
Aluminium	2 154,50	2 131,50	1,08%	8,84%
Nickel	18 577,00	19 588,00	-5,16%	11,82%
Blé	6,60	6,56	0,72%	3,24%
Maïs	5,48	5,42	1,06%	13,30%
Soja	14,04	13,80	1,76%	7,46%
Pétrole	64,42	62,14	3,67%	24,41%

Historique du LIBOR et de l'EURIBOR (en%) sur 12 mois glissant

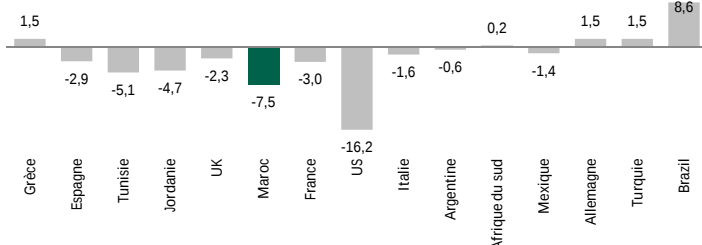


Croissance du PIB en 2020 (en%)



Source : FMI (WEO)

Déficit budgétaire en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

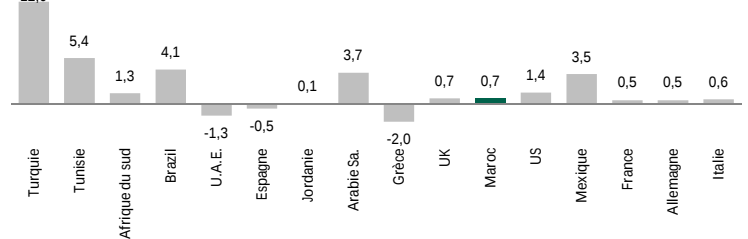
Evolution des indices des principales places boursières

	Clôture S	Clôture S-1	Δ W/W (%)	Δ YTD (%)
CAC 40	5 703,22	5 773,55	-1,22%	2,73%
S&P 500	3 811,15	3 906,71	-2,45%	1,47%
Shanghai SE Comp	3 509,08	3 696,17	-5,06%	1,04%
Nikkei 225	28 966,01	30 017,92	-3,50%	5,55%
Euro Stoxx 50	3 636,44	3 713,46	-2,07%	2,36%
Brazil Bovespa	110 035,20	118 430,50	-7,09%	-7,55%
MAI free float	11 358,17	11 467,04	-0,95%	1,00%
Egypt 30	11 617,91	11 380,55	2,09%	7,12%
Tadawul (Saudi)	9 194,92	9 024,23	1,89%	5,82%
Tunis SE	6 677,60	6 695,81	-0,27%	-3,01%
Dubai fin. Market	2 527,48	2 576,32	-1,90%	1,42%
Kuwait SE	6 633,44	6 633,44	0,00%	0,00%
Jordanie	1 745,87	1 749,36	-0,20%	5,35%
MSCI émer.	1 339,26	1 430,03	-6,35%	3,68%
MSCI Monde	2 726,91	2 806,47	-2,83%	1,37%

La courbe des taux des principaux pays de l'OCDE

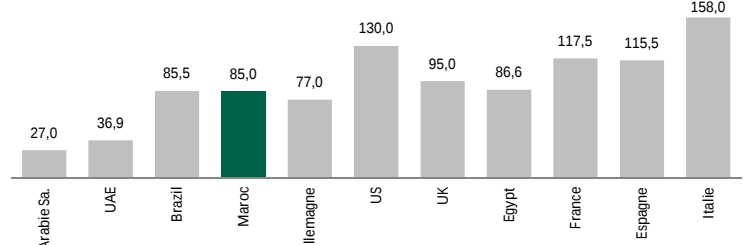
Taux	1 an				10 ans			
	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*	S	S-1	Δ WoW*	Δ YTD*
Etats unis	0,07%	0,05%	1,77	-3,05	1,40%	1,34%	6,85	48,18
Royaume uni	0,05%	-0,05%	9,00	14,50	0,82%	0,70%	12,20	56,30
Europe	-0,59%	-0,61%	2,30	6,60	-0,26%	-0,31%	4,50	30,50
France	-0,59%	-0,61%	1,94	6,88	-0,01%	-0,06%	4,60	32,00
Allemagne	-0,61%	-0,63%	2,60	10,90	-0,26%	-0,31%	4,50	30,50
Espagne	0,73%	0,73%	0,00	0,00	0,42%	0,36%	6,80	37,30
Japon	-0,11%	-0,11%	0,40	0,00	0,16%	0,11%	5,30	13,70
Turquie	14,70%	14,45%	25,00	-1,00	12,97%	12,62%	35,00	53,00

Taux d'inflation en 2020 (en %)



Source : FMI (WEO)

Endettement net public en 2020 (en % du PIB prévisionnel)



Source : FMI (WEO)

Avertissement

* Le présent document a été préparé par Capital Trust Gestion. Il est basé sur des informations publiques. Les informations contenues dans ce document n'ont qu'une valeur indicative, elles ne peuvent en conséquence engager directement ou indirectement la responsabilité de Capital Trust Gestion ou de ses collaborateurs.

* Capital Trust Gestion met tout en œuvre pour utiliser une information fiable, exacte et complète. Toutefois, aucune garantie, expresse ou implicite, n'est fournie en ce qui concerne l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document.

* Toute utilisation, communication, reproduction, vente ou distribution du présent document est interdite sans autorisation écrite de la part de Capital Trust Gestion.

Contact

CAPITAL TRUST GESTION

contact-ctg@capitaltrust.ma

0522 46 63 55/50

0522 20 54 25