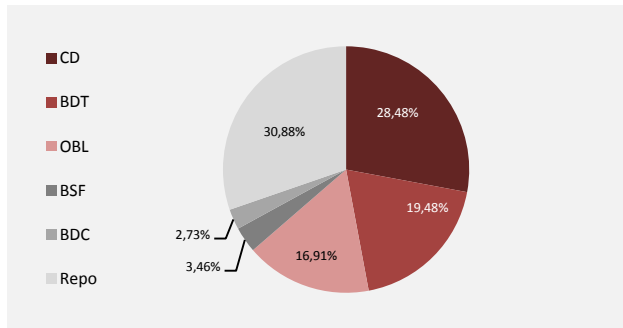


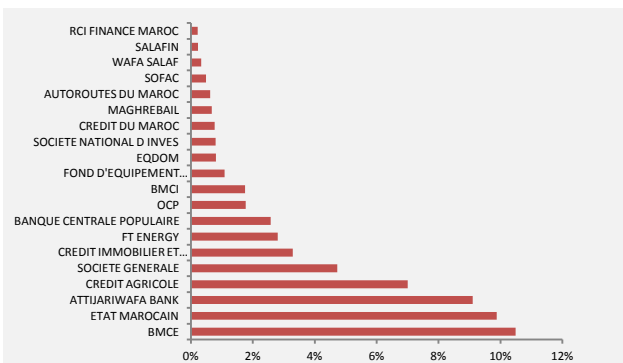
Fiche signalétique

Horizon	Supérieur à 1 mois
Classification	Monétaire
Benchmark	TMP
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisant

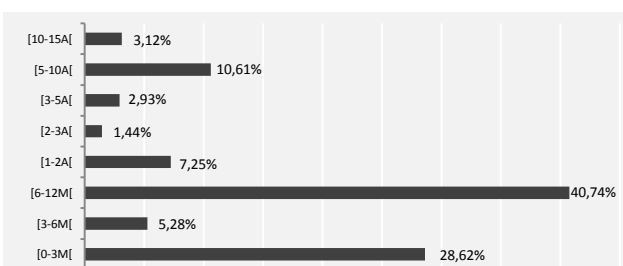
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 30-06-2017



Echéancier au 30-06-2017



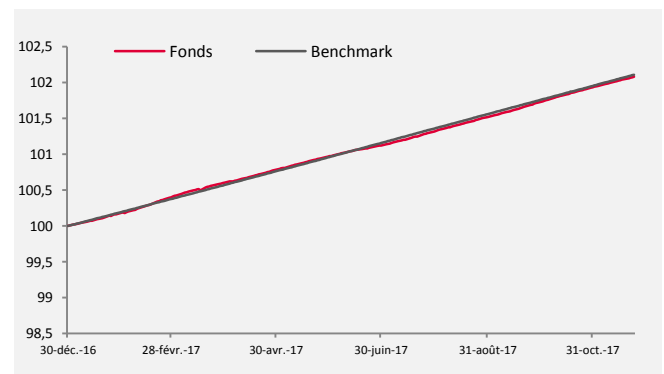
Stratégie d'investissement

Le fonds investira en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «monétaires», créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,04%	0,04%	0,00%
1 M	0,19%	0,20%	-0,01%
3 M	0,60%	0,58%	0,01%
6 M	1,14%	1,18%	-0,04%
1 A	2,29%	2,34%	-0,05%
5 A	16,72%	14,28%	2,44%
YTD	2,08%	2,11%	-0,03%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	4 677 171 583,21		
Valeur liquidative	13 672,46		
Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,11%	0,05%	0,40	0,41

Commentaire Marché

Marché monétaire

Durant le mois de novembre 2017, le marché monétaire a connu une baisse de la demande en liquidité, comme en témoigne le montant total des interventions de Bank Al Maghrib, qui se sont établies à 49,8 Mrds contre 58,2 Mrds le mois précédent, soit une baisse de plus de 8 Mrds.

Quant au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort à un niveau de 2,20% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2,275%.

Parallèlement, le montant des placements du Trésor se sont inscrits en baisse, totalisant des excédents de trésorerie de près de 4.6 Mrds en moyenne, contre 8.6 Mrds durant le mois dernier.

Marché Primaire

Le marché primaire a connu durant le mois de novembre 2017 une demande de 16 Mrds, sur laquelle le Trésor a levé un montant de 1.73 Mrds.

Face à des tombées en capital de 5.7 Mrds, l'Argentier du Royaume a remboursé en net un montant de 3,9 Mrds.

Aussi, la ventilation de ses levées ressort comme suit : 29% sur le CT, 9% sur le MT, 32% sur le MLT et 30% sur le LT.

En termes de rendement primaire et sur le segment CT, le 26s et le 52s ont connu des baisses de 4 et 1 pbs (2.19% et 2.27% respectivement).

A l'image du CT, la partie MT a également connu une baisse, étant donné que le 2 ans a perdu 1 pbs pour se situer à 2.42%.

Pour la maturité 15 ans, elle a également été concernée par la baisse, de 1 pbs pour s'établir à 3.67%, à l'instar de la maturité 10 ans, qui elle, a connu une hausse de 3 pbs (3.29%).

Marché Secondaire

Sur la période allant du 27 octobre au 24 novembre 2017, à l'exception de la maturité 26s qui a connu une baisse de 4 pbs, le restant de la courbe s'est orienté à la hausse. En effet, le 52s, 10 ans et 15 ans ont connu une hausse de 1 pbs, le 2 ans et le 20 ans une hausse de 4 pbs, et finalement le 5 ans a corrigé de 5 pbs pour s'établir à 2,79%.

En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 23,1 Mrds à fin novembre 2017 contre 21 Mrds un mois auparavant.

La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (26%), MT (36%), MLT (24%) et LT (15%).