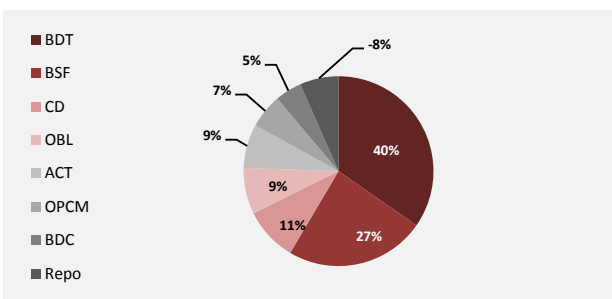


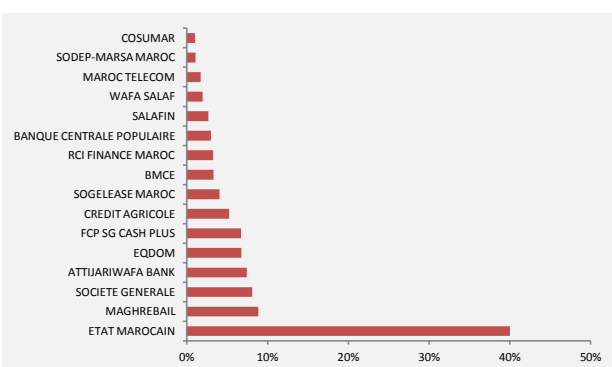
### Fiche signalétique

<b>Horizon recommandé</b>	3 ans
<b>Classification</b>	Diversifié
<b>Benchmark</b>	20% Masi et 80% MBI Global
<b>Périodicité de valorisation</b>	Hebdomadaire
<b>Affectation des résultats</b>	Mixte

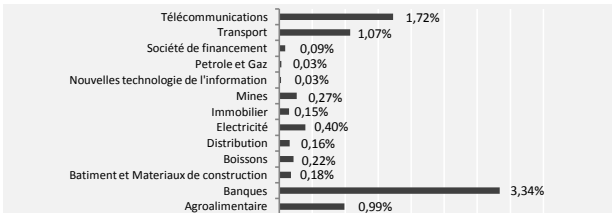
### Allocation d'actif détaillée au 28-06-2019



### Position Emetteur au 28-06-2019



### Allocation sectorielle au 28-06-2019



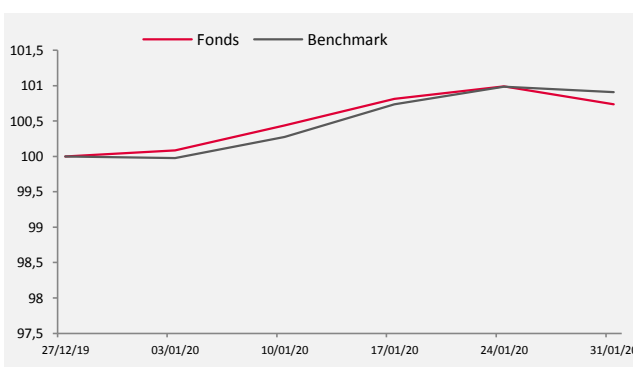
### Stratégie d'investissement

Le fonds sera investi au maximum à hauteur de 60%, sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

### Performance fonds vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	-0,25%	-0,08%	-0,17%
1 M	0,65%	0,93%	-0,28%
3 M	2,02%	2,82%	-0,81%
6 M	2,78%	4,01%	-1,23%
1 An	5,32%	6,99%	-1,67%
YTD	0,74%	0,91%	-0,17%

### Evolution du fonds Vs Benchmark



### Indicateurs

Actif net	157 823 205		
Valeur liquidative	1 061,57		
Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
0,54%	1,04%	3,65	3,76

Données arrêtées au 28-06-2019

(1) et (2) poche obligatoire

### Commentaire marché

#### Marché monétaire

Durant le mois de janvier 2020, le marché monétaire a été témoin d'une baisse des interventions de Bank Al Maghrib. En effet, la moyenne des interventions durant ce mois s'est établie à 64.7 Mrds, contre 66.6 Mrds un mois auparavant, soit une baisse de près de 1.9 Mrds. Quant au volet des taux, le taux Monia au jour le jour ressort à 2.195% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2.26%.

Par ailleurs, le Trésor a réduit durant ce mois ses excédents sur le marché monétaire, avec une moyenne mensuelle de 2.9 Mrds, après une moyenne de 8.1 Mrds le mois précédent.

#### Marché Primaire

La demande sur le marché primaire, durant le mois de janvier, s'est établie à plus de 36 Mrds ; le Trésor en a levé un montant de 19.3 Mrds. Ces levées ont été opérées à travers la ventilation suivante : 16% sur le CT, 25% sur le MT et 59% sur le LT.

En termes de rendement, le marché primaire a été témoin d'une détente des taux. En effet, les maturités du MLT ont connu des baisses allant de 9 à 22 Pbs. Le CT a quant à lui connu des hausses de 5 et 9 pbs à travers les 52s et les 2 ans.

#### Marché Secondaire

Le marché secondaire s'est orienté à la hausse sur l'ensemble des maturités à l'exception du 10, 15 et 20 ans qui ont connu des baisses de 5, 6 et 17 Pbs respectivement. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 37.6 Mrds à fin janvier contre 54.3 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (22%), MT (28%), MLT (13%) et LT (37%).

#### Marché Actions

Le marché boursier a clôturé l'année dans le vert à fin janvier 2020. Le MASI a affiché ainsi une performance mensuelle de 2.96% à 12 531.90 points. De même pour le MADEX, qui réalise une performance de 3.11% à 10 227,58 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 3.9 Mrds. Les valeurs les plus actives ont été IAM et ATW encore une fois, qui ont drainé à elles seules près de 1.4 Mrds. La hausse du MASI a été tirée principalement par ATW, LAFARGEHOLCIM et IAM à hauteur de 0.51%, 0.49% et 0.38% respectivement.