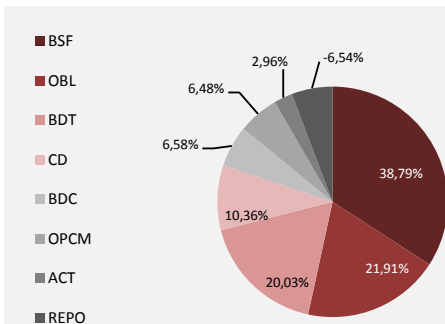


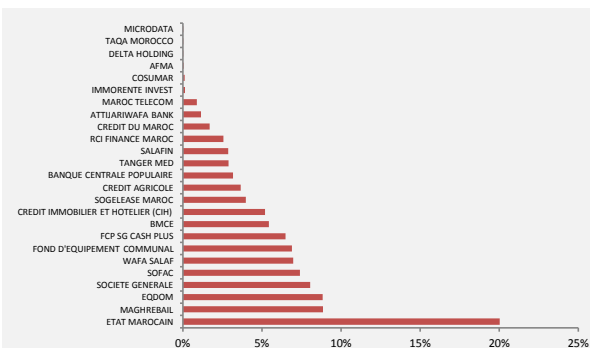
Fiche signalétique

Horizon recommandé	3 ans
Classification	Diversifié
Benchmark	80% MBI MT & 20% MASI
Périodicité de valorisation	Hebdomadaire
Affectation des résultats	Capitalisant

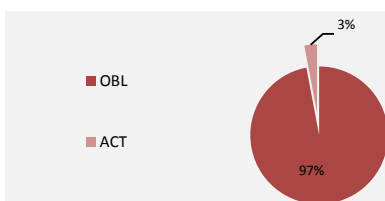
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 28-12-2018



Allocation stratégique



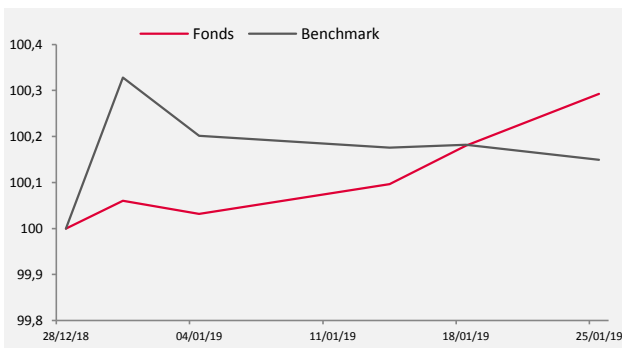
Stratégie d'investissement

La part actions pourra atteindre 60% de l'actif net dans un marché boursier porteur. Dans un contexte baissier, la poche actions pourrait être réduite à 10% maximum. Le reliquat de l'actif sera investi en obligataire et monétaire afin de générer une performance positive sur l'horizon de placement recommandé. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement en devises dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

Performance fonds vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,11%	0,25%	-0,14%
1 M	0,29%	0,41%	-0,12%
3 M	0,85%	1,07%	-0,22%
6 M	0,99%	0,32%	0,67%
1 An	1,00%	-0,39%	1,39%
YTD	0,29%	0,41%	-0,12%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	279 863 082,58
Valeur liquidative	1 021,82
Volatilité	0,90%
Tracking error	1,06%

Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de janvier 2019, le marché monétaire a connu une hausse de la demande en liquidité, comme en témoigne le montant total des interventions de Bank Al Maghrib, qui se sont établies à 71.1 Mrds en moyenne contre 68.8 Mrds le mois précédent, soit une hausse de près de 2.3 Mrds. Quant au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort au même niveau ; soit 2,20% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2,285%. Dans un autre contexte, le Trésor a maintenu ses placements durant ce mois, totalisant des excédents de trésorerie de près de 4.9 Mrds en moyenne.

Marché Primaire

Le marché primaire a connu durant le mois de janvier une demande de 37.8 Mrds, sur laquelle le Trésor a levé un montant de 8.5 Mrds. Aussi, la ventilation de ses levées ressort comme suit : 4.43% sur le CT, 59.39% sur le MT et 36.19% sur le LT. En termes de rendement primaire, le segment CT a connu une baisse sur la maturité 52s de 3 pbs s'établissant ainsi à 2.401%. Le moyen terme a connu des baisses aussi de 5 et 2 Pbs sur les maturités 2 et 5 ans pour s'établir à 2.554% et 2.847% respectivement. Sur le LT, le 15 ans a baissé de 2 pbs s'établissant à cet effet à 3.718%.

Marché Secondaire

Sur le mois de janvier 2019, le CT a connu une hausse de 3 et 1 Pbs sur les maturités de 13 et 26s. Le reste de la courbe s'est orienté à la baisse. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 30.2 Mrds à fin janvier contre 38.2 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (31%), MT (37%), MLT (19%) et LT (13%).

Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le rouge à fin janvier 2019. Le Masi a affiché ainsi une contreperformance mensuelle de 0.12% à 11 350,73 points. De même pour le MADEX, qui réalise une contreperformance mensuelle de 0.12% à 9 221,72 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 1.9 Mrds. Les meilleures performances mensuelles ont été enregistrées par Taslif, Total Maroc, Cartier Saada et Managem avec des parts respectives de +26,70%, +19,57%, +18,33% et finalement +15,19%. A l'opposé, Addoha accuse la plus forte baisse ce mois ci reculant de 17.65%. Les plus fortes baisses qui suivent ont été enregistrées par Sonasid, Dar Saada et Auto Hall avec des baisses respectives de -13.56%, -13.33%, et finalement -11.57%.