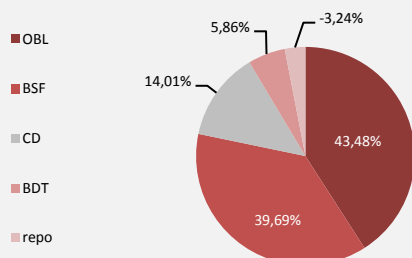


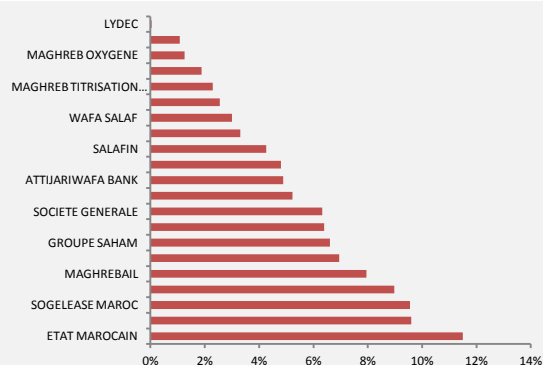
## Fiche signalétique

<b>Horizon</b>	Supérieure à 2 ans
<b>Classification</b>	Obligation MLT
<b>Benchmark</b>	MBI Moyen Terme
<b>Périodicité de valorisation</b>	Hebdomadaire
<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisant

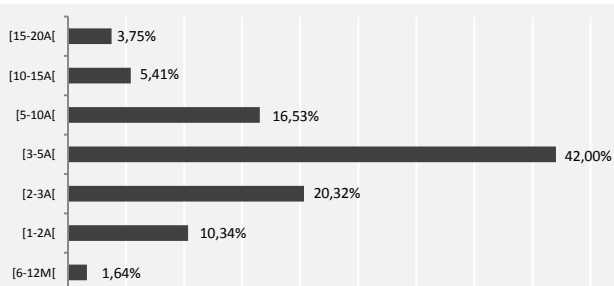
## Allocation d'actif détaillée



## Position Emetteur au 30-06-2017



## Echéancier au 30-06-2017



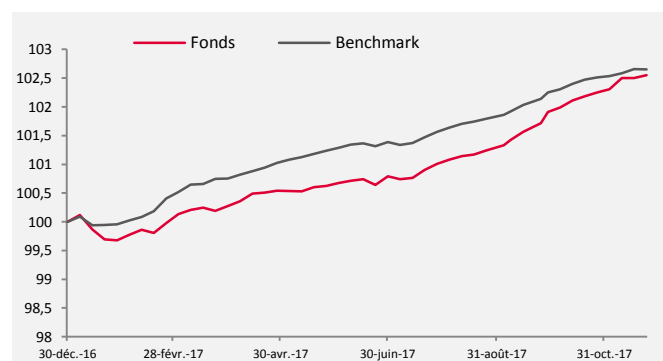
## Stratégie d'investissement

Le fonds est en permanence investie à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyen et Long Terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.

## Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,05%	0,00%	0,05%
1 M	0,29%	0,14%	0,16%
3 M	1,29%	0,84%	0,45%
6 M	1,91%	1,40%	0,52%
1 A	2,45%	2,70%	-0,25%
5 A	25,21%	24,19%	1,02%
YTD	2,55%	2,65%	-0,10%

## Evolution du fonds Vs Benchmark



## Indicateurs

<b>Actif net</b>	786 200 314,32
<b>Valeur liquidative</b>	38 704,29
<b>Volatilité</b>	0,70%
<b>Tracking error</b>	0,48%
<b>Sensibilité</b>	3,39
<b>Duration</b>	3,51

## 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%).