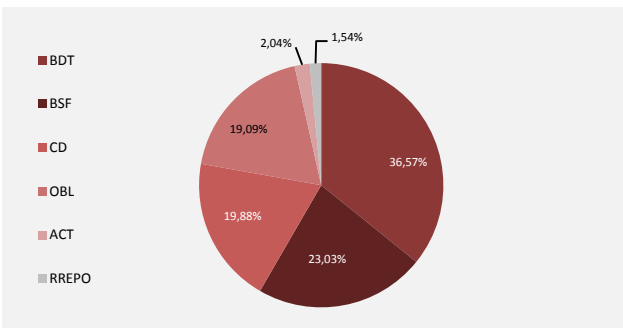


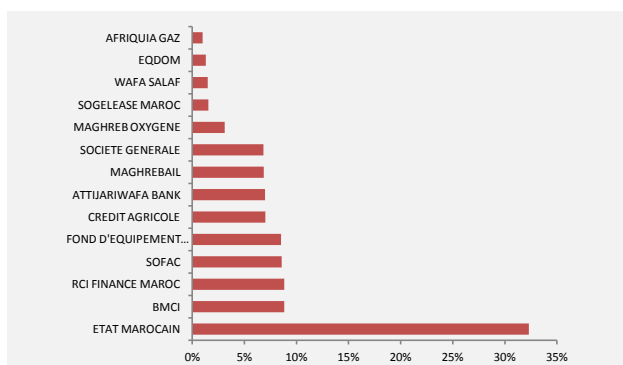
Fiche signalétique

Horizon	Supérieure à 18 mois
Classification	Obligation MLT
Benchmark	MBI Global
Périodicité de valorisation	Hebdomadaire
Affectation des résultats	Capitalisant

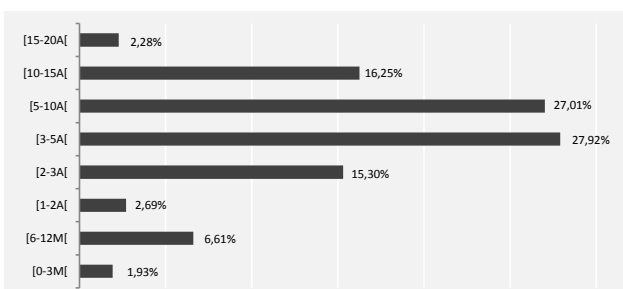
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 29-12-2017



Echéancier au 29-12-2017



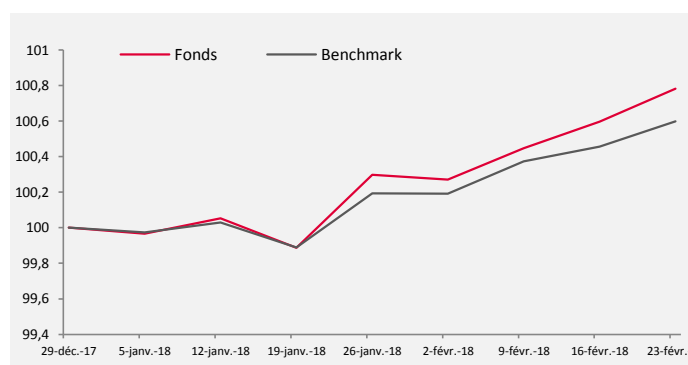
Stratégie d'investissement

Le fonds est en permanence investi 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.

Performances fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,18%	0,14%	0,04%
1 M	0,48%	0,40%	0,08%
3 M	0,93%	0,71%	0,22%
6 M	2,36%	1,99%	0,37%
1 A	3,60%	3,14%	0,45%
5 A	28,65%	31,71%	-3,06%
YTD	0,78%	0,60%	0,18%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	103 469 279,66
Valeur liquidative	1 539,46
Volatilité	0,72%
Tracking error	0,37%
Sensibilité	4,48
Duration	4,63

Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de février 2018, 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 49.3 Mrds contre 42.3 Mrds le mois précédent, soit une hausse de près de 7 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 2,252%. Parallèlement, le Trésor a renforcé ses placements durant ce mois, totalisant des excédents de trésorerie de près de 8.5 Mrds en moyenne, contre 3.2 Mrds durant le mois dernier.

Marché Primaire

Le marché primaire a connu durant le mois de février une demande de 46.3 Mrds, sur laquelle le Trésor a levé un montant de 4.9 Mrds. Face à des tombées en capital de 4.1 Mrds, l'Argentier du Royaume a levé en net un montant de 896 Mdhs. Aussi, la ventilation de ses levées ressort comme suit : 21% sur le CT, 76% sur le MT et 3% sur le MLT. En termes de rendement primaire et sur le segment CT, le 52s a connu une baisse de 5 pbs à 2.307%. A l'image du CT, la partie MT a connu des baisses aussi, étant donné que le 2 et le 5 ans ont baissé des baisses de 8 et de 4 pbs chacun pour s'établir à 2.516% et 2.807% respectivement. Concernant la partie longue de la courbe, celle-ci a connu une hausse à travers la maturité 10 ans, pour s'établir à 3.33%.

Marché Secondaire

Sur la période allant du 26 janvier au 23 février 2018, à l'exception des maturités 13s, 15 et 20 ans qui ont connu des hausses de 1 pbs, 1 et 2 pbs, le restant de la courbe s'est orienté à la baisse. En effet, le 26s a connu une baisse de 1 pbs, le 52s et le 2 ans des baisses de 5 et 9 pbs, et finalement le 5 ans et 10 ans des baisses de 4 et 7pbs respectivement. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 19.4 Mrds à fin février 2018 contre 17.6 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (28%), MT (36%), MLT (21%) et LT (15%).

Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le vert à fin février 2018. Le Masi a affiché ainsi une performance mensuelle de 0.51% à 13 141.71 points. De même pour le MADEX, qui réalise une performance mensuelle de 0.53% à 10 710.6 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 2.9 Mrds. Les meilleures performances ont été enregistrées ce mois ci par M2M Grp, Dari Couspate, Sothema, Atlanta et CIH avec des parts respectives de 20.24%, 18.45%, 9.54%, 8.59% et 7.32%. A l'opposé, IB Maroc, Résidences Dar Saada, Auto Nejma, Oulmes et Afriquia Gaz ont enregistré les plus fortes baisses du mois avec respectivement -18.83%, -15.76%, -6.97%, -5.98% et -5.53%.