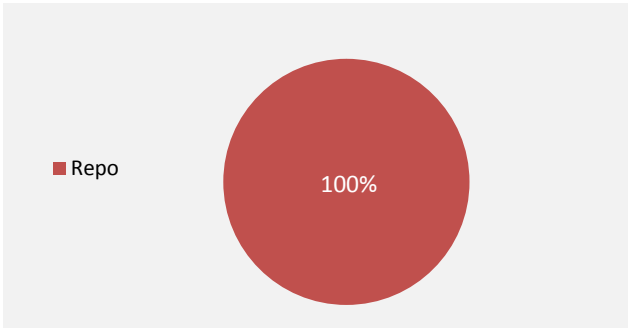


Fiche signalétique

Horizon	A partir d'un jour
Classification:	Contractuel
Périodicité de valorisation:	Quotidienne
Affectation des résultats:	Capitalisant

Allocation d'actif détaillée



Indicateurs

Actif net 1 937 669 871,30

Valeur liquidative 120 907,89

Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,10%	0,02%	0,00	0,00

Stratégie d'investissement

Le fonds a pour but d'offrir aux investisseurs une rémunération de leurs liquidités sur des durées courtes sans risque de perte en capital.

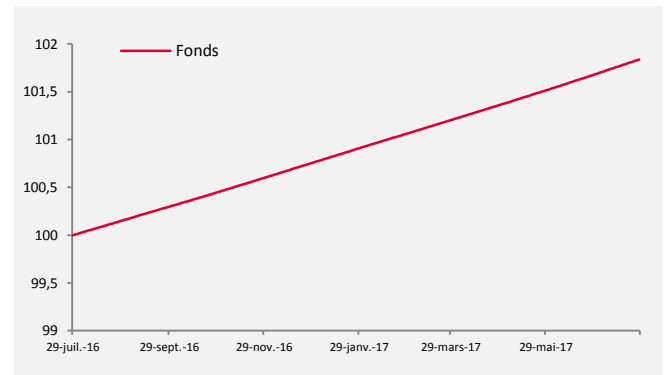
La gestion oeuvre pour obtenir une évolution de la valeur liquidative la plus proche possible de celle du TMP interbancaire avec une garantie totale des montants placés

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds
1 S	0,04%
1 M	0,16%
3 M	0,48%
6 M	0,93%
1 A	1,84%
5 A	11,69%
YTD	1,07%

Les performances passées ne présagent en rien les performances futures

Evolution du fonds Vs Benchmark



Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de Juillet 2017, on a assisté à une hausse de la demande du cash et la situation sur le marché monétaire est restée globalement équilibrée. Cette situation s'explique par la hausse des interventions de BANK AL MAGHRIB au titre des avances à 7 jours, lesquelles sont passées de 59 Mrds en avril à 64 Mrds à fin Juillet. De son côté, le Trésor continue à placer sur le marché, totalisant des excédents de trésorerie de près de 7 Mrds en moyenne durant le mois. Au volet des taux, le repo J/J ressort en moyenne durant le mois de Juillet aux alentours de 2,25% tandis que sur le marché interbancaire le TMP est ressorti en moyenne à 2.321%.

Marché Primaire

Durant le mois de Juillet 2017, le Trésor a fait recours au marché des adjudications pour un montant global de 3.9 Mrds. Le Trésor s'est financé plus significativement sur les maturités de 2 ans pour un montant global de 1.9 Mrds, sur le 5 ans pour un montant de 1.6 Mrds, et enfin sur le 15 ans pour 320 Mdh. Quant au montant proposé par les IVT, celui-ci se fixe à 32.8 Mrds, fixant ainsi le taux de satisfaction à environ 12%. Dans ce contexte, la maturité 5 ans a corrigé de 4 pbs à 2.843% suivie du 15 ans qui augmente de 1 pbs à 3.812%. Enfin, la maturité 2 ans baisse de 2 pbs pour se fixer à 2,489%.

Marché Secondaire

Concernant le marché secondaire et sur la période allant du 30 juin au 28 juillet 2017, la courbe des taux a connu un léger mouvement baissier sur la majorité des ténors, à l'exception des maturités 52 semaines et 15 ans, qui ont connu une hausse identique de 1 pbs.

En effet, sur le segment CT : le 13 semaines et le 26 semaines ont connu des baisses respectives de 5 et 4 pbs ; sur le segment MT et MLT : baisse des rendements des maturités 2 ans, 5 ans et 10 ans de 2 pbs, 1 pbs et 4 pbs, dans cet ordre ; sur le segment LT : la maturité 20 ans a connu une baisse de 6 pbs. Notons que la maturité 30 ans n'a pas connu de changement notable durant cette période.

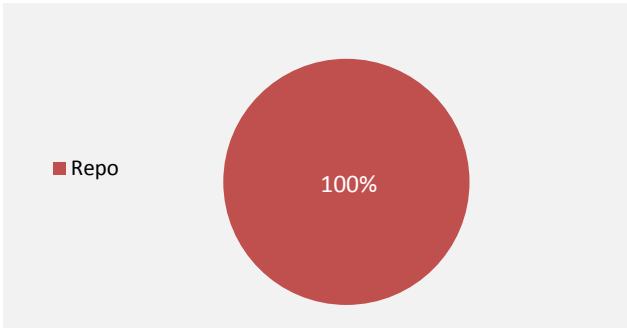
Sur le compartiment des volumes secondaires, nous pouvons apprécier une baisse du rythme des transactions secondaires sur le mois de juillet 17, totalisant 17,4 MrDH, contre 24,3 MrDH un mois auparavant. Le volume secondaire a connu une hausse significative, de 35%, sur une année glissante, étant donné qu'il s'établissait à 12,9 MrDH en juillet 2016.

La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (40%), MT (30%), MLT (19%) et LT (11%).

Fiche signalétique

Horizon	A partir d'un jour
Classification:	Contractuel
Périodicité de valorisation:	Quotidienne
Affectation des résultats:	Capitalisant

Allocation d'actif détaillée



Indicateurs

Actif net 1 209 200 638,62

Valeur liquidative 121 089,58

Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,10%	0,02%	0,00	0,00

Stratégie d'investissement

Le fonds a pour but d'offrir aux investisseurs une rémunération de leurs liquidités sur des durées courtes sans risque de perte en capital.

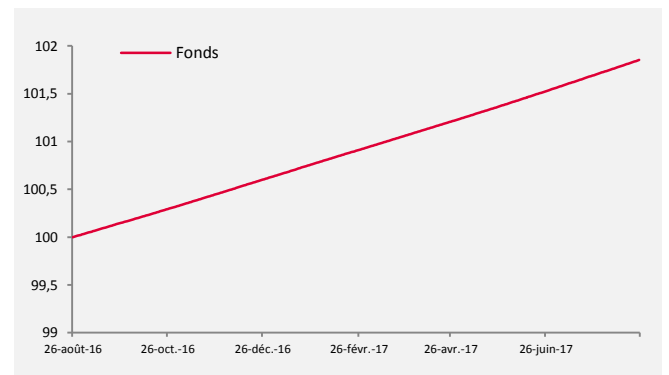
La gestion oeuvre pour obtenir une évolution de la valeur liquidative la plus proche possible de celle du TMP interbancaire avec une garantie totale des montants placés

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds
1 S	0,04%
1 M	0,17%
3 M	0,49%
6 M	0,94%
1 A	1,86%
5 A	11,64%
YTD	1,22%

Les performances passées ne présagent en rien les performances futures

Evolution du fonds Vs Benchmark



Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois d'août 2017, le marché monétaire a été témoin d'une tension sur le cash, illustrée par la hausse des interventions de Bank Al Maghreb. En effet, la moyenne des interventions hebdomadaires s'est établie à 65,8 Mrds, après 62,3 Mrds un mois auparavant. Notons que le montant des prêts garantis sur une année est resté stable à 5,8 Mrds.

Au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort à un niveau de 2,23% en moyenne, tandis que sur le marché interbancaire le TMP ressort en moyenne à 2,297%. De son côté, le Trésor continue à placer sur le marché monétaire, totalisant des excédents de trésorerie de près de 2,9 Mrds en moyenne durant le mois.

Marché Primaire

Durant le mois d'août 2017, le Trésor a connu une demande primaire de 32,3 Mrds. Face à cette proposition, l'Argentier du Royaume a levé un montant de 9,2 Mrds. Face à des tombées en capital de 4,7 Mrds, le Trésor a levé un montant net de 4,5 Mrds durant le mois d'août 17.

La ventilation des levées ressort comme suit : 5,3 Mrds sur le CT et 3,9 Mrds sur le MLT. A noter que le Trésor ne s'est pas financé sur les maturités longues tout le long du mois d'août.

En termes de rendement primaire, le 13s (2.17%) et le 52s (2.36%) ont connu des hausses respectives de 9 et 10 pbs. Les autres maturités n'ont pas connu de changements notables.

Marché Secondaire

Sur la période allant du 28 juillet au 25 août 2017, les rendements de la courbe des taux n'ont pas connu de changements significatifs, à l'exception du court terme qui a enregistré une baisse moyenne de 5 pbs.

En effet, le 2 ans, le 10 ans et le 20 ans ont connu de timides baisses de 1 pbs, tandis que 5 ans et le 15 ans ont connu de légères hausses ne dépassant pas 1 pbs. En termes de volumétrie, le marché secondaire est resté quasi-stable durant le mois d'août 17 (données arrêtées au 29/08/17) en totalisant 15,3 MrDH après 17,4 MrDH un mois auparavant.

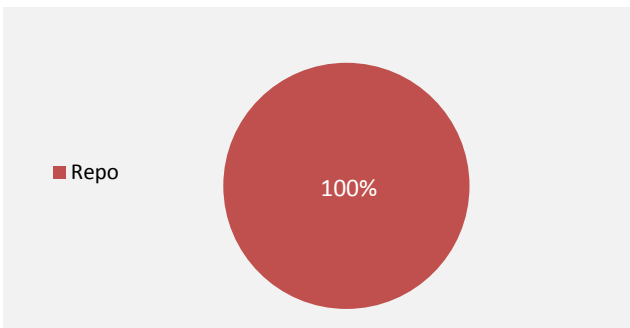
Sur une année glissante, le volume secondaire a connu une hausse de 21%, étant donné qu'il s'établissait à 12,6 MrDH en août 2016.

La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (40%), MT (24%), MLT (25%) et LT (10%).

Fiche signalétique

Horizon	A partir d'un jour
Classification:	Contractuel
Périodicité de valorisation:	Quotidienne
Affectation des résultats:	Capitalisant

Allocation d'actif détaillée



Indicateurs

Actif net 852 844 830,53

Valeur liquidative 121 315,05

Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,10%	0,02%	0,00	0,00

Stratégie d'investissement

Le fonds a pour but d'offrir aux investisseurs une rémunération de leurs liquidités sur des durées courtes sans risque de perte en capital.

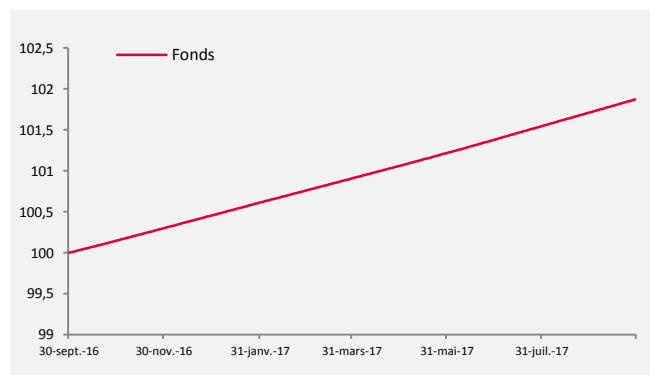
La gestion oeuvre pour obtenir une évolution de la valeur liquidative la plus proche possible de celle du TMP interbancaire avec une garantie totale des montants placés

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds
1 S	0,04%
1 M	0,16%
3 M	0,49%
6 M	0,96%
1 A	1,88%
5 A	11,57%
YTD	1,41%

Les performances passées ne présagent en rien les performances futures

Evolution du fonds Vs Benchmark



Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de septembre 2017, le marché monétaire a été témoin d'une baisse des interventions de Bank Al Maghrib. En effet, la moyenne des interventions hebdomadaires s'est établie à 60 Mrds, après 65,8 Mrds un mois auparavant. Notons que le montant des prêts garantis sur une année est resté stable à 5,8 Mrds. Au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort à un niveau de 2,20% en moyenne, tandis que sur le marché interbancaire le TMP ressort en moyenne à 2,288%. De son côté, le Trésor continue à placer sur le marché monétaire, totalisant des excédents de trésorerie de près de 5.5 Mrds en moyenne durant le mois.

Marché Primaire

Durant le mois de septembre 2017, le Trésor a connu une demande de 34,4 Mrds. Face à cette proposition, l'Argentier du Royaume a levé un montant de 6,5 Mrds. Face à des tombées en capital de 7,8 Mrds, les levées nettes pour ce mois ressortent à 1,2 Mrds.

Aussi, la ventilation des levées du Trésor ressort comme suit : 2.5 Mrds sur le CT et 4 Mrds sur le MLT.

En termes de rendement primaire et sur le segment CT, le 52s et le 2 ans ont connu des baisses respectives de 2 pbs (2.34%) et 3 pbs (2.46%). A l'image du CT, la partie MLT a également connu des baisses, étant donné que le 5 ans a perdu 5 pbs pour s'établir à 2.80%, le 10 ans a perdu 6 pbs (3.26%), et le 15 ans a perdu 4 pbs (3.77%).

Enfin, une baisse de 3 pbs a concerné le 20 et 30 ans, a été observée durant le mois de septembre, ainsi leurs niveaux s'établissent à 3.99% et 4.41%, dans cet ordre.

Marché Secondaire

Sur la période allant du 25 août au 29 septembre 2017, et à l'image de la courbe primaire, les rendements secondaires se sont orientés à la baisse. En effet, le 52s, le 2 ans et le 15 ans ont connu une baisse identique de 5 pbs, tandis que le 5 ans et le 10 ans ont baissé de 7 et 13 pbs respectivement. Au volet des taux longs, le 20 et le 30 ans ont baissé de 10 pbs chacun.

En termes de volumétrie, le marché secondaire est resté quasi-stable durant le mois de septembre en totalisant 16,1 MrDH après 16,4 MrDH un mois auparavant. Sur une année glissante, le volume secondaire a connu une hausse de 28%, étant donné qu'il s'établissait à 12,6 MrDH en septembre 2016.

La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (31%), MT (40%), MLT (12%) et LT (16%).