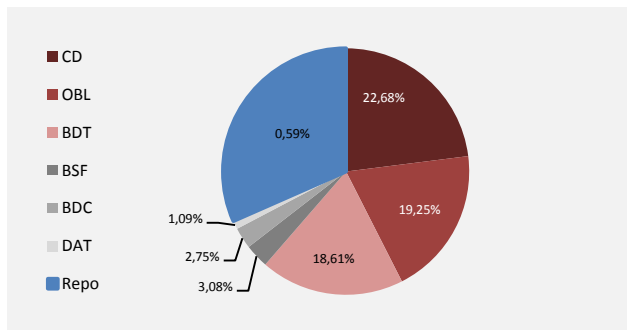


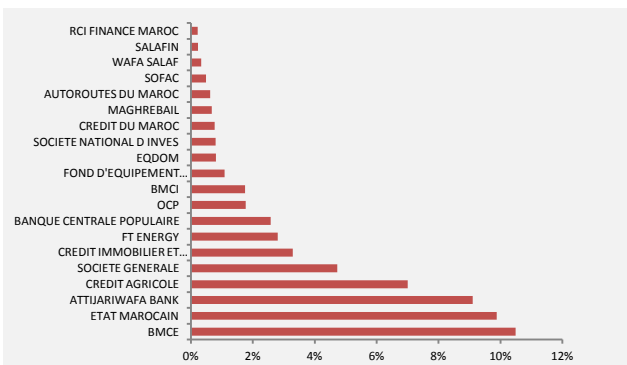
Fiche signalétique

Horizon	Supérieur à 1 mois
Classification	Monétaire
Benchmark	TMP
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisant

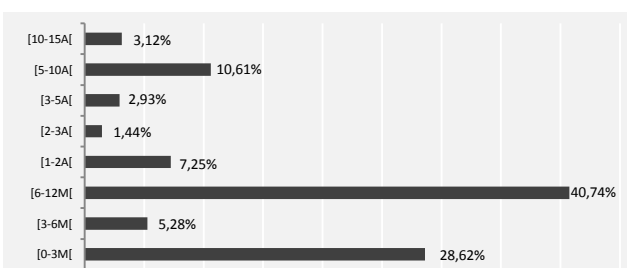
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 30-06-2017



Echéancier au 30-06-2017



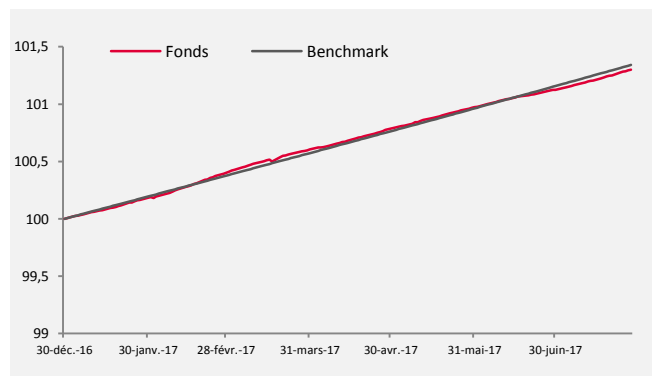
Stratégie d'investissement

Le fonds investira en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «monétaires», créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,05%	0,05%	0,01%
1 M	0,18%	0,19%	-0,01%
3 M	0,52%	0,59%	-0,06%
6 M	1,13%	1,16%	-0,03%
1 A	2,32%	2,33%	-0,01%
5 A	17,22%	14,62%	2,60%
YTD	1,30%	1,34%	-0,04%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	4 597 265 111,03		
Valeur liquidative	13 567,65		
Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,11%	0,06%	0,35	0,36

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 BANKALMAGHRIB 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 1/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 4pbs à 2.843% suivie du 15 ans qui augmente de 1pbs à 3.812%. Enfin, la maturité 2 ans baisse de 2pbs pour se fixer à 2,489%.

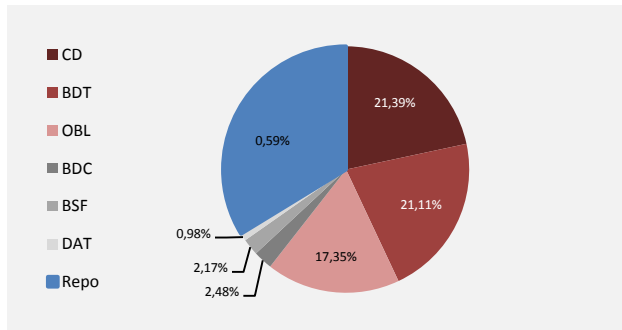
Marché Secondaire

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 2ans, 5ans et 10ans de 2pbs, 1pbs et 4pbs, dans cet ordre; sur le segment LT: la maturité 20ans a connu une baisse de 6pbs. Notons que la maturité 30ans 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%).

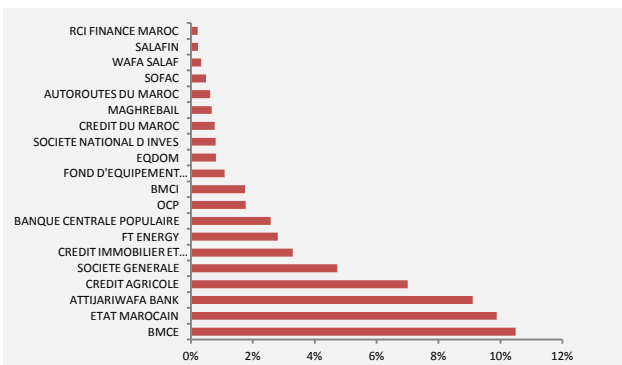
Fiche signalétique

Horizon	Supérieur à 1 mois
Classification	Monétaire
Benchmark	TMP
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisant

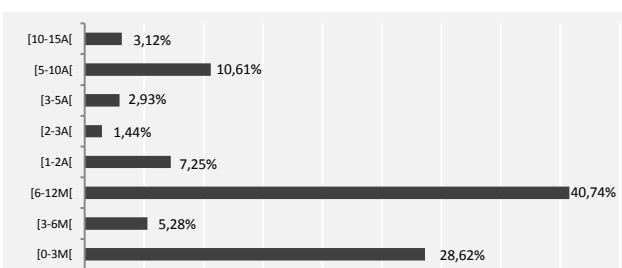
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 30-06-2017



Echéancier au 30-06-2017



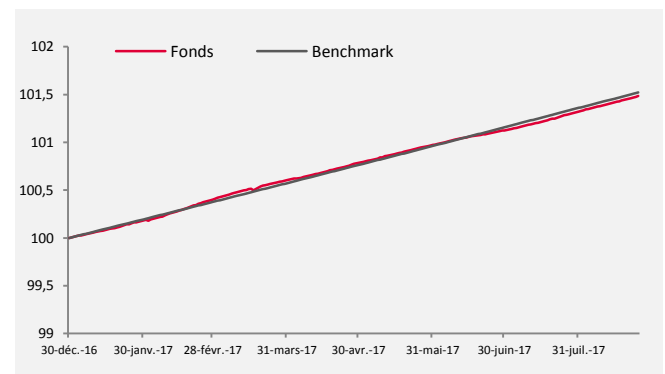
Stratégie d'investissement

Le fonds investira en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «monétaires», créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,05%	0,05%	0,00%
1 M	0,20%	0,20%	0,00%
3 M	0,54%	0,59%	-0,05%
6 M	1,11%	1,17%	-0,06%
1 A	2,34%	2,33%	0,00%
5 A	17,13%	14,54%	2,59%
YTD	1,48%	1,52%	-0,04%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	5 113 592 077,91
Valeur liquidative	13 592,31
Volatilité	0,11%
Tracking error	0,06%
Sensibilité	0,39
Duration	0,40

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 4,7Mrds, le Trésor a levé un montant net de 4,5 Mrds durant le mois d'août 17. La ventilation des levés 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.

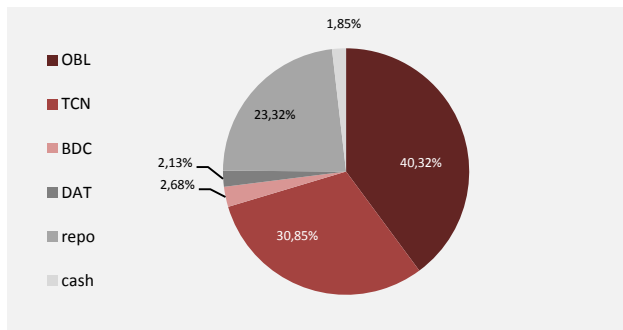
Marché Secondaire

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 2ans, le 10 ans et le 20 ans ont connu de timides baisses de 1pbs, tandis que le 5 et 15 ans ont connu de légères hausses ne dépassant pas 1pbs. En termes de volumétrie, le marché secondaire est resté quasi-stable durant le mois d'août (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%).

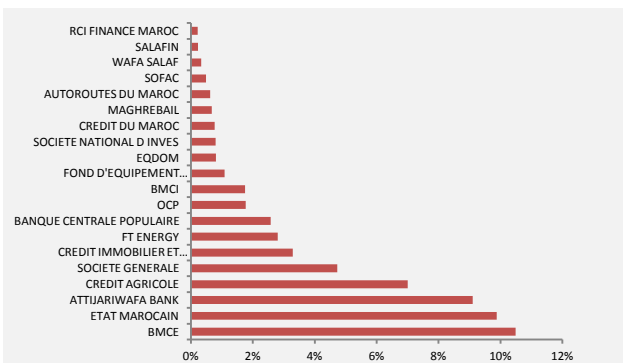
Fiche signalétique

Horizon	Supérieur à 1 mois
Classification	Monétaire
Benchmark	TMP
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisant

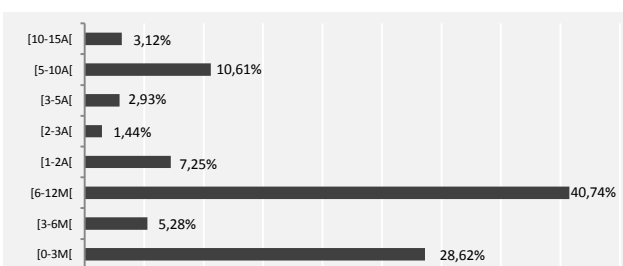
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 30-06-2017



Echéancier au 30-06-2017



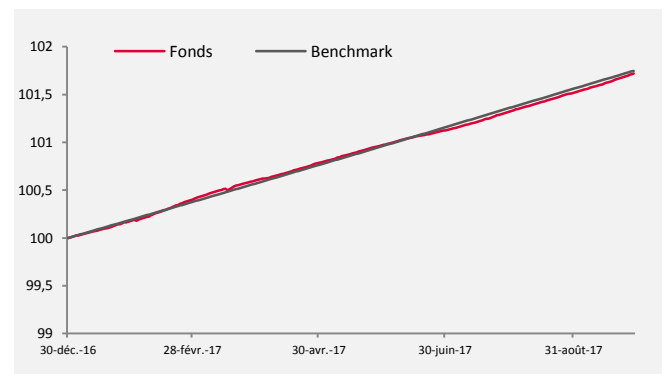
Stratégie d'investissement

Le fonds investira en permanence à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «monétaires», créances représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,06%	0,05%	0,01%
1 M	0,21%	0,20%	0,01%
3 M	0,59%	0,59%	0,00%
6 M	1,12%	1,18%	-0,06%
1 A	2,33%	2,34%	-0,01%
5 A	16,99%	14,44%	2,55%
YTD	1,72%	1,75%	-0,03%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	4 743 718 602,48		
Valeur liquidative	13 624,01		
Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,11%	0,06%	0,48	0,49

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%).