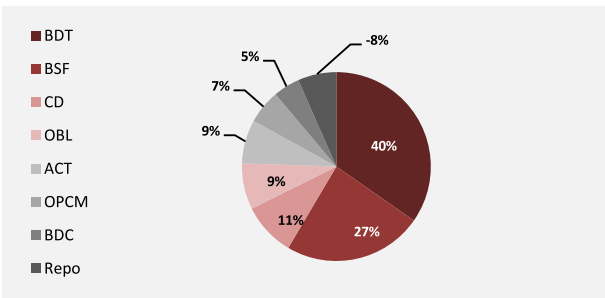


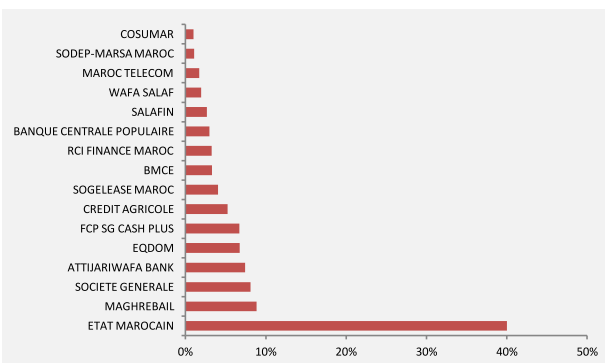
Fiche signalétique

Horizon recommandé	3 ans
Classification	Diversifié
Benchmark	20% Masi et 80% MBI Global
Périodicité de valorisation	Hebdomadaire
Affectation des résultats	Mixte

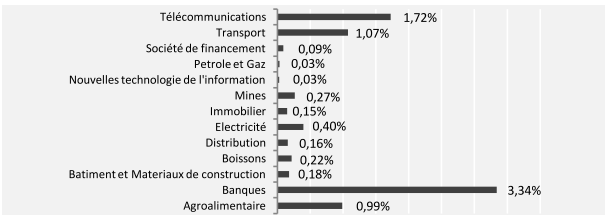
Allocation d'actif détaillée au 28-06-2019



Position Emetteur au 28-06-2019



Allocation sectorielle au 28-06-2019



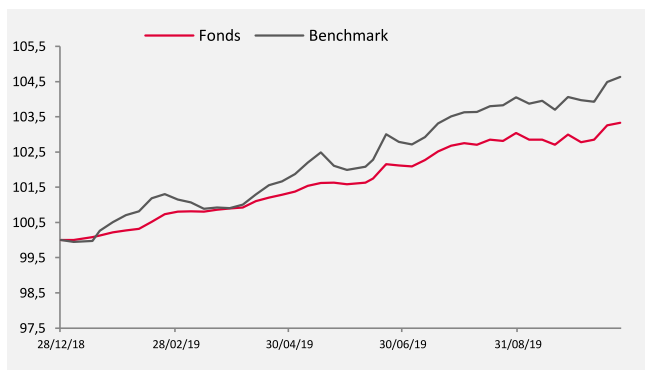
Stratégie d'investissement

Le fonds sera investi au maximum à hauteur de 60%, sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

Performance fonds vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,07%	0,13%	-0,06%
1 M	0,33%	0,55%	-0,21%
3 M	0,64%	1,08%	-0,44%
6 M	2,02%	2,89%	-0,87%
1 An	3,80%	5,24%	-1,44%
YTD	3,33%	4,60%	-1,26%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	154 928 746		
Valeur liquidative	1 038,73		
Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
0,54%	1,04%	3,65	3,76

Données arrêtées au 28-06-2019

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois d'octobre 2019, le marché monétaire a été témoin d'une baisse des interventions de Bank Al Maghrib. En effet, la moyenne des interventions durant ce mois s'est établie à 75 Mrds, contre 86.8 Mrds un mois auparavant, soit une baisse de près de 11.8 Mrds. Quant au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort à 2.20% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2.257%.

Par ailleurs, le Trésor continue de placer ses excédents sur le marché monétaire, avec une moyenne mensuelle de 5.9 Mrds, après une moyenne de 6.8 Mrds le mois précédent.

Marché Primaire

La demande sur le marché primaire, durant le mois d'octobre, s'est établie à plus de 24 Mrds ; le Trésor a levé un montant de 7.8 Mrds. Ces levées ont été opérées à travers la ventilation suivante : 21% sur le CT, 65% sur le MT et 14% sur le LT.

En termes de rendement, le marché primaire a été témoin d'une détente des taux, comme en atteste les baisses comprises entre 2 et 6 pbs pour les maturités 13 et 52s, 2 ans et Sans. La maturité 15 ans a baissé, quant à elle, de plus de 17 pbs. Le reste des maturités n'a pas connu de changements notables.

Marché Secondaire

A l'image du marché primaire, le marché secondaire s'est orienté à la baisse sur l'ensemble des maturités. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 36.9 Mrds à fin octobre contre 27.4 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (21%), MT (60%), MLT (10%) et LT (8%).

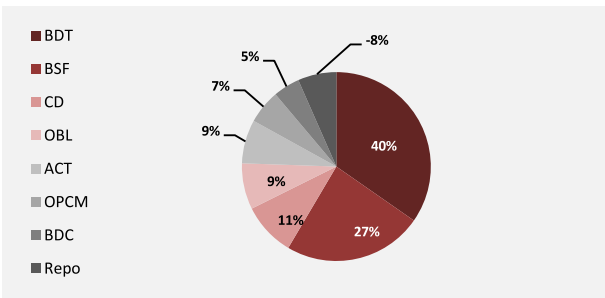
Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le rouge à fin octobre 2019. Le MASI a affiché ainsi une contreperformance mensuelle de 0.67% à 11 484,30 points. De même pour le MADEX, qui réalise une contreperformance de 0.61 % à 9 358,70 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 2.8 Mrds. Les valeurs les plus actives ont été ATW et BCP, qui ont drainé à elles seules près de 1.3 Mrds. La baisse du MASI ce mois ci a été tirée principalement par ATW, LAFARGEHOLCIM et COSUMAR à hauteur de -0.36%, -0.13% et -0.08% respectivement.

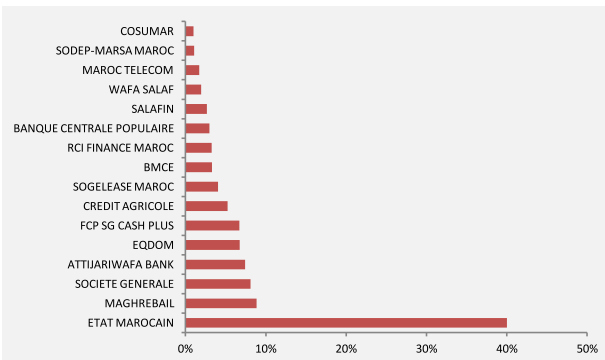
Fiche signalétique

Horizon recommandé	3 ans
Classification	Diversifié
Benchmark	20% Masi et 80% MBI Global
Périodicité de valorisation	Hebdomadaire
Affectation des résultats	Mixte

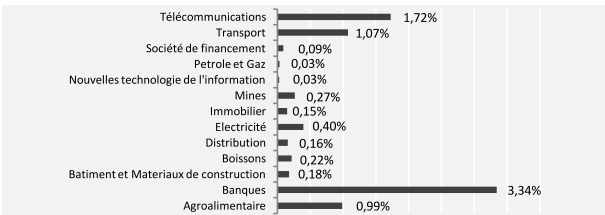
Allocation d'actif détaillée au 28-06-2019



Position Emetteur au 28-06-2019



Allocation sectorielle au 28-06-2019



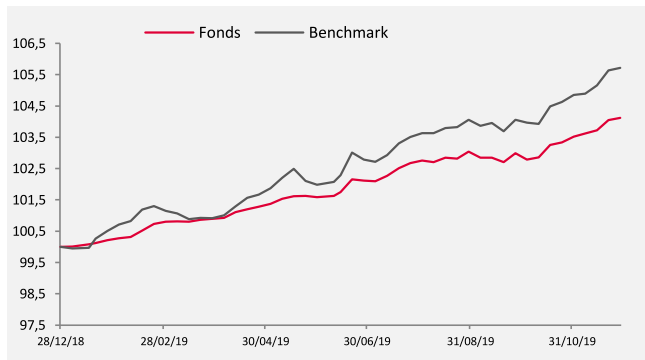
Stratégie d'investissement

Le fonds sera investi au maximum à hauteur de 60%, sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

Performance fonds vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	0,06%	0,08%	-0,02%
1 M	0,58%	0,83%	-0,26%
3 M	1,04%	1,59%	-0,55%
6 M	2,49%	3,66%	-1,17%
1 An	4,29%	5,76%	-1,47%
YTD	4,12%	5,68%	-1,57%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	155 596 089		
Valeur liquidative	1 046,59		
Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
0,54%	1,04%	3,65	3,76

Données arrêtées au 28-06-2019

(1) et (2) poche obligatoire

Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de novembre 2019, le marché monétaire a été témoin d'une hausse des interventions de Bank Al Maghrib. En effet, la moyenne des interventions durant ce mois s'est établie à 77.9 Mrds, contre 75 Mrds un mois auparavant, soit une hausse de près de 2.9 Mrds. Quant au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort à 2.22% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2.267%.

Par ailleurs, le Trésor a réduit durant ce mois ses excédents sur le marché monétaire, avec une moyenne mensuelle de 2.7 Mrds, après une moyenne de 5.9 Mrds le mois précédent.

Marché Primaire

La demande sur le marché primaire, durant le mois de novembre, s'est établie à plus de 19 Mrds ; le Trésor a levé un montant de 8.7 Mrds. Ces levées ont été opérées à travers la ventilation suivante : 6% sur le CT, 38% sur le MT et 56% sur le LT.

En termes de rendement, le marché primaire a été témoin d'une détente des taux, comme en atteste les baisses comprises entre 2 et 6 pbs pour les maturités 2 et 5ans. Le MLT a pour sa part connu des baisses allant de 10, 14 et 22 Pbs sur le 10, 15 et 20 ans respectivement. Le reste des maturités n'a pas connu de changements notables.

Marché Secondaire

Le marché secondaire a quant à lui connu des hausses sur le haut de la courbe, comprises entre 1 et 6 Pbs. Le reste de la courbe s'est orienté à la baisse. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 34.4 Mrds à fin novembre contre 36.9 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (13%), MT (45%), MLT (14%) et LT (28%).

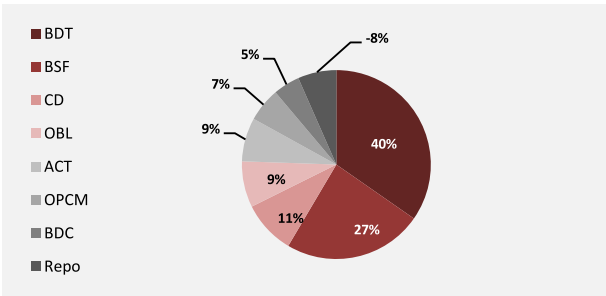
Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le vert à fin novembre 2019. Le MASI a affiché ainsi une performance mensuelle de 2.94% à 11 822.32 points. De même pour le MADEX, qui réalise une performance de 3.01 % à 9 640.13 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 2.5 Mrds. Les valeurs les plus actives ont été IAM et ATW, qui ont drainé à elles seules près de 884 Mdhs. La hausse du MASI ce mois ci a été tirée principalement par IAM, ATW et LAFARGEHOLCIM à hauteur de 0.82%, 0.57% et 0.38% respectivement.

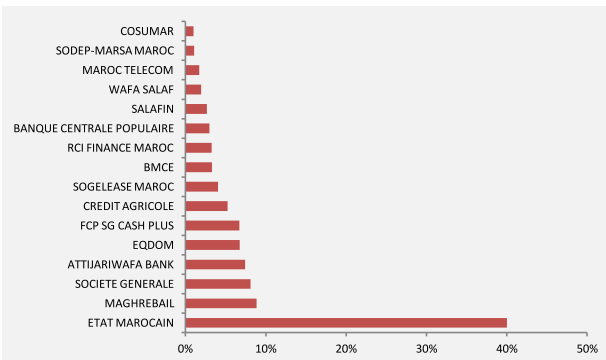
Fiche signalétique

Horizon recommandé	3 ans
Classification	Diversifié
Benchmark	20% Masi et 80% MBI Global
Périodicité de valorisation	Hebdomadaire
Affectation des résultats	Mixte

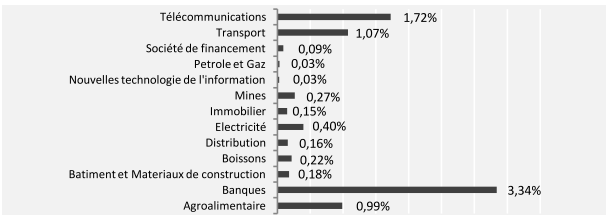
Allocation d'actif détaillée au 28-06-2019



Position Emetteur au 28-06-2019



Allocation sectorielle au 28-06-2019



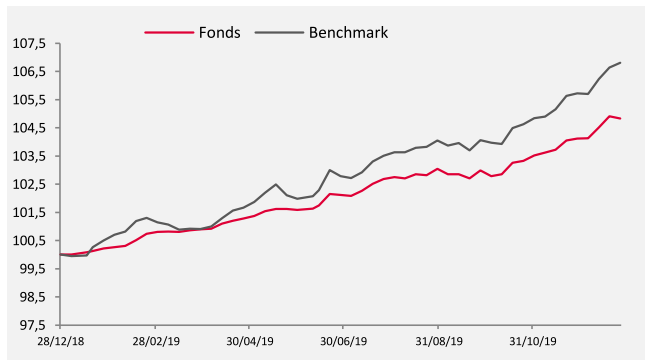
Stratégie d'investissement

Le fonds sera investi au maximum à hauteur de 60%, sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, en certificats d'investissements et en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

Performance fonds vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	-0,07%	0,16%	-0,23%
1 M	0,69%	1,03%	-0,34%
3 M	1,79%	2,65%	-0,86%
6 M	2,66%	3,92%	-1,27%
1 An	4,83%	6,78%	-1,94%
YTD	4,83%	6,78%	-1,94%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net	156 668 603		
Valeur liquidative	1 053,80		
Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
0,54%	1,04%	3,65	3,76

Données arrêtées au 28-06-2019

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de décembre 2019, le marché monétaire a été témoin d'une baisse des interventions de Bank Al Maghrib. En effet, la moyenne des interventions durant ce mois s'est établie à 66.6 Mrds, contre 77.9 Mrds un mois auparavant, soit une baisse de près de 11.3 Mrds. Quant au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort à 2.20% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2.268%.

Par ailleurs, le Trésor a renforcé durant ce mois ses excédents sur le marché monétaire, avec une moyenne mensuelle de 8.1 Mrds, après une moyenne de 2.4 Mrds le mois précédent.

Marché Primaire

La demande sur le marché primaire, durant le mois de décembre, s'est établie à plus de 10 Mrds ; le Trésor a levé à peine un montant de 500 Mdhs. Ces levées ont été opérées à travers la ventilation suivante : 40% sur le CT, 40% sur le MT et 20% sur le LT.

En termes de rendement, le marché primaire a été témoin d'une détente des taux. En effet, les maturités 13 et 52s ont connu une baisse de 2 Pbs, le 2 et 5 ans ont à leur tour baissé de 4 Pbs. Le 20 ans a quant à lui baissé de 10 Pbs. Le reste des maturités n'a pas connu de changements notables.

Marché Secondaire

A l'image du marché primaire, le marché secondaire s'est orienté à la baisse sur l'ensemble des maturités, comprises entre 2 et 9 Pbs. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 54.3 Mrds à fin décembre contre 34.4 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (20%), MT (47%), MLT (18%) et LT (15%).

Marché Actions

Le marché boursier a clôturé l'année dans le vert à fin décembre 2019. Le MASI a affiché ainsi une performance annuelle de 7.11% à 12 171,90 points. De même pour le MADEX, qui réalise une performance de 7.43% à 9 919,25 points. Le volume échangé sur le marché central cette année ressort à 75 Mrds. Les valeurs les plus actives ont été IAM et ATW, qui ont drainé à elles seules près de 12 Mrds. La hausse du MASI a été tirée principalement par ATW, LAFARGEHOLCIM et IAM à hauteur de 0.51%, 0.49% et 0.38% respectivement.