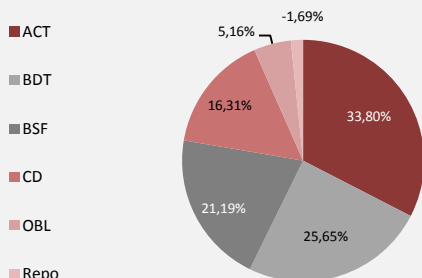


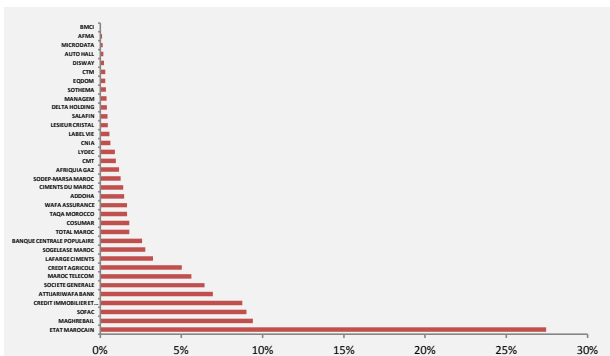
Fiche signalétique

Horizon	2 ans
Classification	Diversifié
Benchmark	40% MASI et 60% MBI MT.
Périodicité de valorisation	Hebdomadaire
Affectation des résultats	Capitalisant

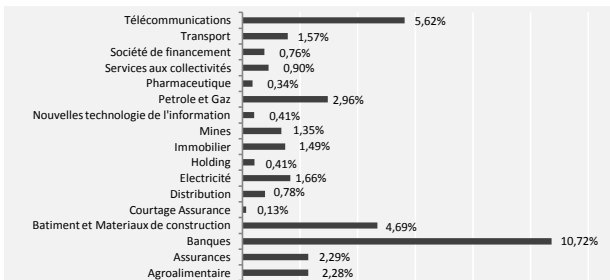
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 29-12-2017



Allocation sectorielle au 29-12-2017



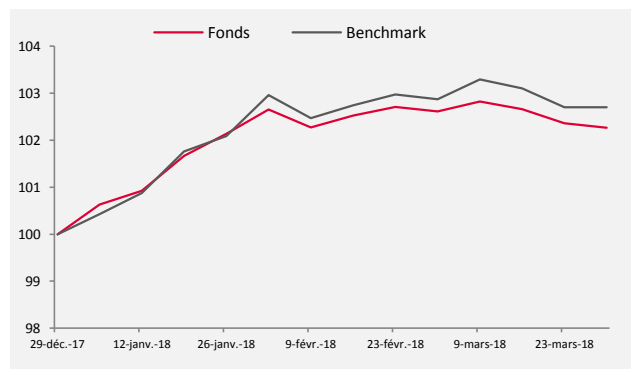
Stratégie d'investissement

Le fonds investira en permanence son actif, hors titres d'OPCVM « diversifiés » et liquidités, entre 30% et 50% en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscriptions cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca. Aussi, les obligations d'émetteurs publics et privés représenteront plus de 40% de son actif, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Performance fonds Vs Benchmark

Horizon	Fonds	Benchmark	Ecart
1 S	-0,09%	0,00%	-0,09%
1 M	-0,34%	-0,17%	-0,17%
3 M	2,26%	2,71%	-0,44%
6 M	2,99%	3,86%	-0,87%
1 A	6,44%	7,64%	-1,20%
5 A	30,92%	32,37%	-1,46%
YTD	2,26%	2,71%	-0,44%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net 91 797 213,07

Valeur liquidative 5 685,79

Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
3,22%	1,03%	2,85	2,95

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de mars 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 52.3 Mrds contre 49.3 Mrds le mois précédent, soit une hausse de près de 3 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 2,267%. Dans un autre contexte, le Trésor a réduit ses placements durant ce mois, totalisant des excédents de trésorerie de près de 5.1 Mrds en moyenne, contre 8.5 Mrds durant le mois dernier.

Marché Primaire

Le marché primaire a connu durant le mois de mars une demande de 27 Mrds, sur laquelle le Trésor a levé un montant de 4.9 Mrds. Face à des tombées en capital de 1.7 Mrds, l'Argentier du Royaume a remboursé un montant de 1.7 Mrds. Aussi, la ventilation de ses levées ressort comme suit : 12% sur le CT, 51% sur le MT et 37% sur le MLT. En termes de rendement primaire et sur le segment CT, le 13s a connu une baisse de 2 pbs à 2.15%. A l'image du CT, la partie MT a connu des baisses aussi, étant donné que le 2 et le 5 ans ont baissé de 16 et de 10 pbs chacun pour s'établir à 2.442% et 2.754% respectivement. Concernant la partie longue de la courbe, celle-ci a connu une hausse de 2 pbs à travers les maturités 10 et 15 ans, pour s'établir à 3.268% et 3.672%.

Marché Secondaire

Sur de mois de mars 2018, à l'exception de la maturité 20 ans qui a connu une légère hausse de 1 pbs, le restant de la courbe s'est orienté à la baisse. En effet, le 13s a connu une baisse de 8 pbs, le 26 et 52s une baisse de 5 pbs chacun, le 2 et 5 ans une baisse de 3 pbs, et finalement le 15 ans une baisse de 10 pbs. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 18.9 Mrds à fin mars 2018 contre 19.4 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (30%), MT (29%), MLT (16%) et LT (25%).

Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le rouge à fin mars 2018. Le Masi a affiché ainsi une contreperformance mensuelle de 0.61 % à 13 062,38 points. De même pour le MADEX, qui réalise une contreperformance mensuelle de 0.92% à 10 611,83 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 3.1 Mrds. Les meilleures performances ont été enregistrées ce mois-ci par Alluminium du Maroc, Afric Industries, Sodep, CDM et Afrikaia Gaz avec des parts respectives de 18.63%, 11.11%, 8.68%, 7.02% et 6.24%. A l'opposé, Fennie Brossette, Sonasid, IB Maroc, Sahar assurance et Addoha ont enregistré les plus fortes baisses du mois avec respectivement -29.1%, -17.89%, -17.47%, -14.28% et finalement -9.56%.