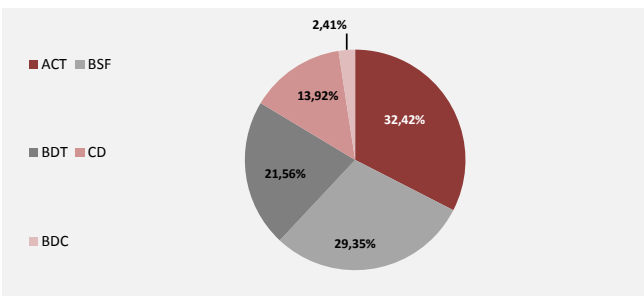


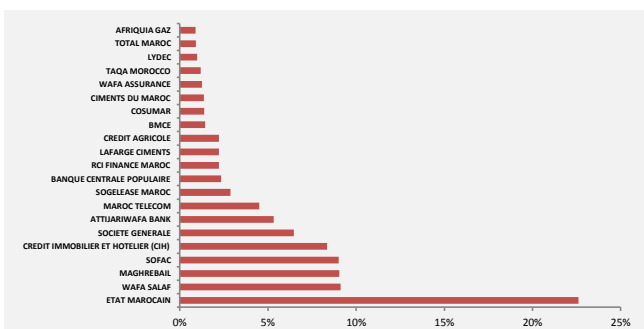
Fiche signalétique

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

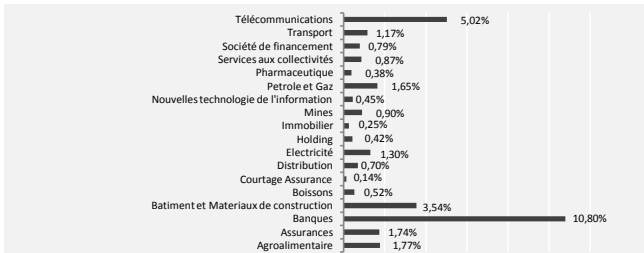
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 29-06-2018



Allocation sectorielle au 29-06-2018



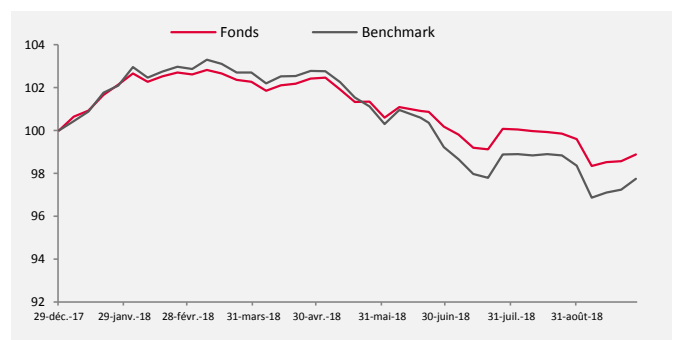
Stratégie d'investissement

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 | 0,32% | 0,52% | -0,20% |
| 1 M | -0,72% | -0,64% | -0,08% |
| 3 M | -1,29% | -1,50% | 0,22% |
| 6 M | -3,31% | -4,64% | 1,33% |
| 1 A | -0,41% | -1,17% | 0,76% |
| 5 A | 27,83% | 25,81% | 2,02% |
| YTD | -1,12% | -2,21% | 1,10% |

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

| | |
|--------------------|---------------|
| Actif net | 83 747 237,88 |
| Valeur liquidative | 5 497,75 |
| Volatilité | 3,30% |
| Tracking error | 1,12% |
| Sensibilité (1) | 2,54 |
| Duration (2) | 2,62 |

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de septembre 2018, le marché monétaire a connu une baisse de la demande en liquidité, comme en témoigne le montant total des interventions de Bank Al Maghrib, qui se sont établies à 74.6 Mrds en moyenne contre 76.7 Mrds le mois précédent, soit une baisse de près de 2.1 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 2,266%. Dans un autre contexte, le Trésor a renforcé ses placements durant ce mois, totalisant des excédents de trésorerie de près de 5.7 Mrds en moyenne, contre 6.4 Mrds durant le mois dernier.

Marché Primaire

Le marché primaire a connu durant le mois de septembre une demande de 17.4 Mrds, sur laquelle le Trésor a levé un montant de 5.3 Mrds. Aussi, la ventilation de ses levées ressort comme suit : 36.05% sur le CT et 63.95% sur le MLT. En termes de rendement primaire, le segment CT a connu une hausse sur la maturité 52s de 4 pbs s'établissant ainsi à 2.392%. Le moyen long terme a connu des hausses également de 3 Pbs sur le 2 et 5 ans pour s'établir à 2.595% et 2.852% respectivement.

Marché Secondaire

Sur le mois de septembre 2018, à l'exception des maturités 10 et 15 ans qui ont connu des baisses de 2 et 5 Pbs respectivement, le restant de la courbe s'est orienté à la hausse. En effet, le CT a connu des hausses 1 et 2 Pbs sur le 26 et 52s. Sur le segment MLT, le 2 et 5 ans ont connu une hausse également de 4 et 1 Pbs respectivement. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 29.9 Mrds à fin septembre contre 14.2 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (23%), MT (51%), MLT (18%) et LT (9%).

Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le rouge à fin septembre 2018. Le Masi a affiché ainsi une contreperformance mensuelle de 1.82% à 11 335,5 points. De même pour le MADEX, qui réalise une contreperformance mensuelle de 1.78% à 9 214,83 points. Le volume échangé durant ce mois ressort à 2.1 Mrds. Les meilleures performances ont été enregistrées ce mois-ci par Delattre Levivier, Zellidja, Snep et Sonasid avec des parts respectives de +17.71%, +16.91%, +11.49% et finalement +9.98%. A l'opposé, STOKVIS NORD AFRIQUE accuse la plus grande baisse reculant de 29.68% durant ce mois. Les plus fortes baisses qui suivent ont été enregistrées par SMI, AUTO HALL, CTM et TASLIF ont enregistré les plus fortes baisses du mois avec respectivement -17.81%, -16.48%, -16.07% et finalement -15.69%.