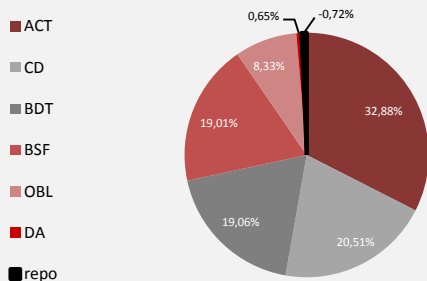


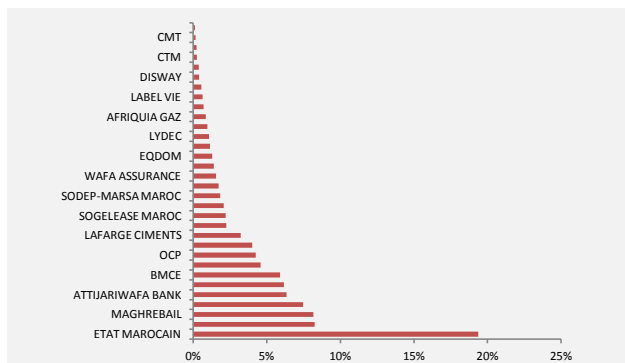
Fiche signalétique

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

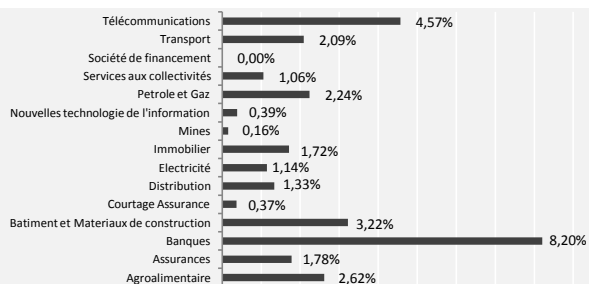
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 30-06-2017



Allocation sectorielle au 30-06-2017



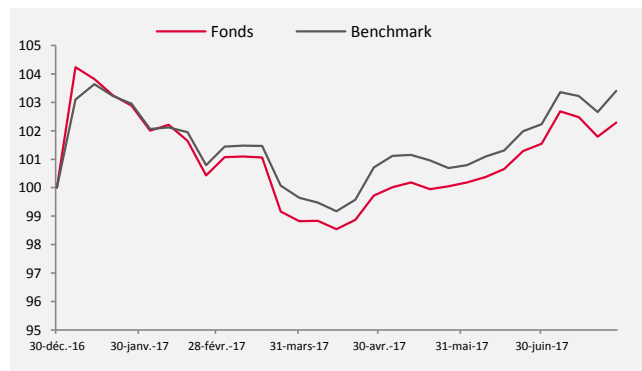
Stratégie d'investissement

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	0,49%	0,73%	-0,24%
1 M	0,73%	1,13%	-0,40%
3 M	2,58%	2,68%	-0,10%
6 M	-0,58%	0,38%	-0,96%
1 A	9,90%	11,30%	-1,40%
5 A	22,59%	24,44%	-1,85%
YTD	2,29%	3,27%	-0,99%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net 119 969 023,50

Valeur liquidative 5 529,03

Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
6,14%	2,18%	2,76	2,85

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

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 Mdhs. 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%).

Marché Actions

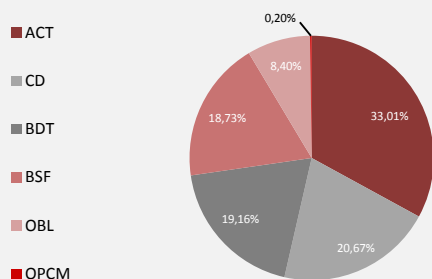
Le marché boursier a clôturé le mois de Juillet dans le vert. Le Masi a affiché ainsi un gain de 1.54% à 12 201.33 points. Le MADEX gagne aussi 1.25% à 9 953.75 points. Le volume échangé sur le marché central ressort à 4 038 Mrds.

Les valeurs les plus actives de la semaine sont Attijariwafa Bank, Maroc Telecom, Cosumar et Alliances avec des parts respectives de 13.4%, 10.2%, 8.5% et 7,34%. Au registre des plus fortes hausses, SONASID croit de 57.96% suivie de SNEP qui gagne 38.4% et STROC INDUSTRIE qui croit de 35.29%. A l'opposé, COSUMAR, ZELLIDJA et ENNAKL accusent les plus fortes baisses avec respectivement 32.49 %, 18.09 et 8.93%.

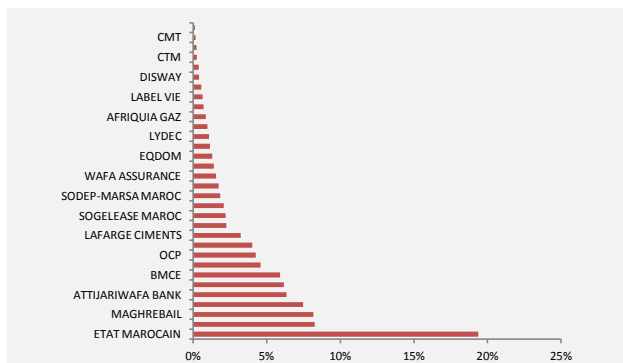
Fiche signalétique

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

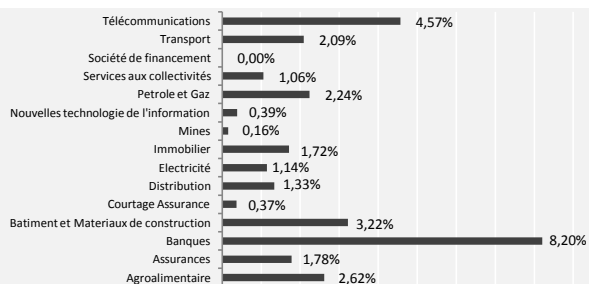
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 30-06-2017



Allocation sectorielle au 30-06-2017



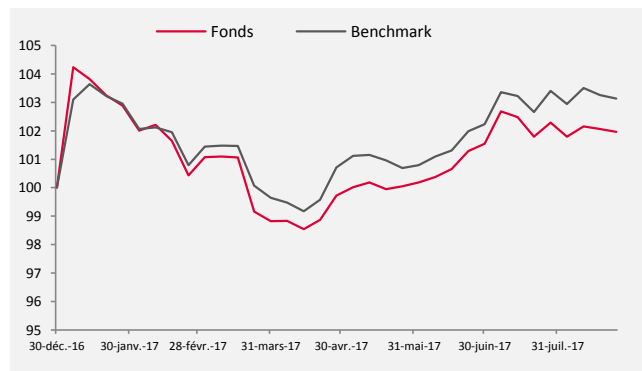
Stratégie d'investissement

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	-0,10%	-0,11%	0,01%
1 M	-0,31%	-0,26%	-0,06%
3 M	1,92%	2,44%	-0,52%
6 M	1,52%	2,27%	-0,75%
1 A	9,28%	10,76%	-1,48%
5 A	21,87%	23,63%	-1,76%
YTD	1,96%	3,00%	-1,03%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net 119 371 246,92

Valeur liquidative 5 511,64

Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
6,18%	2,18%	2,73	2,83

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

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%).

Marché Actions

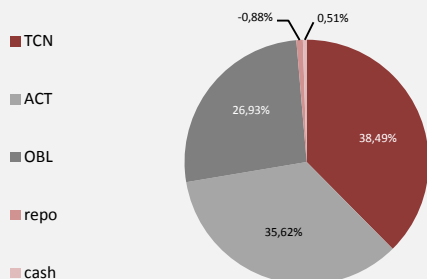
Le marché boursier a clôturé dans le rouge au 25-08-2017. Le Masi a affiché ainsi un recul de 0.96% à 12 202.67 points. De même pour le MADEX, qui perd 0.98% à 9 965.64 points. Le volume échangé sur le marché central ressort à 1 720 Mrds jusqu'au 25-08-2017.

Au registre des plus fortes hausses, SONASID croit de 40% suivie de JET CONTRACTORS qui gagne 36% et NEXANS qui croit de 26%. A l'opposé, STROC INDUSTRIE, DELATRE LEVIVIER et TASLIJ accusent les plus fortes baisses avec respectivement 14 %, 10% et 6%.

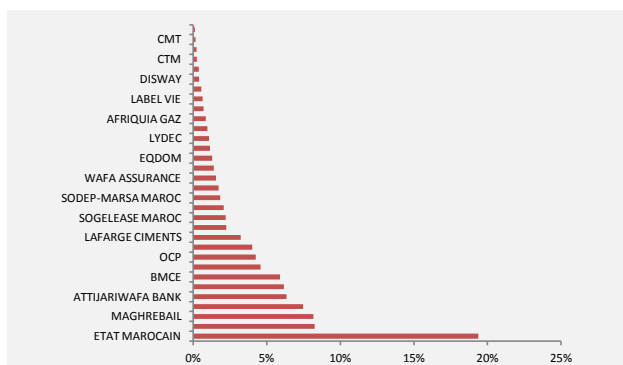
Fiche signalétique

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

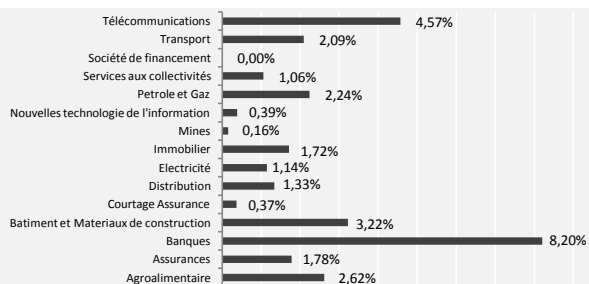
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 30-06-2017



Allocation sectorielle au 30-06-2017



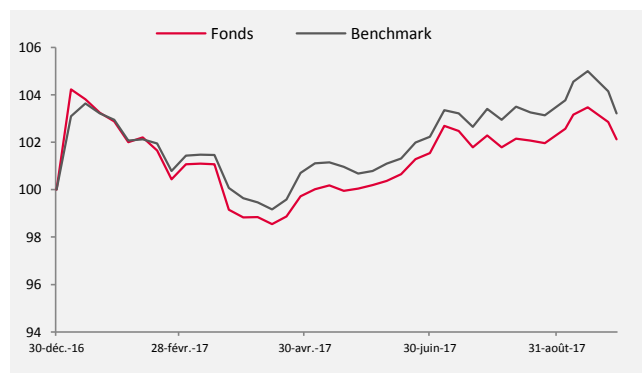
Stratégie d'investissement

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	-0,71%	-0,89%	0,18%
1 M	-0,43%	-0,54%	0,11%
3 M	0,57%	0,93%	-0,35%
6 M	3,34%	3,57%	-0,22%
1 A	9,52%	10,18%	-0,66%
5 A	24,32%	25,83%	-1,51%
YTD	2,13%	3,06%	-0,93%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net 120 114 701,66

Valeur liquidative 5 520,48

Volatilité	Tracking error	Sensibilité (1)	Duration (2)
6,29%	2,14%	2,59	2,68

(1) et (2) poche obligataire

Commentaire marché

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%).

Marché Actions

Le marché boursier a clôturé dans le rouge au 29-09-2017. Le Masi a affiché ainsi un recul de 2.43% à 12 140.47 points. De même pour le MADEX, qui perd 2.65% à 9 877.2 points. Le volume échangé sur le marché central durant ce mois ressort à 3 373 Mrds. Au registre des plus fortes hausses, JET CONTRACTORS croit de 31% suivie de REBAB COMPANY qui gagne 22% et SMI qui croit de 15%. A l'opposé, Alliances, Risma et Lafarge Holcim accusent les plus fortes baisses avec respectivement 29%, 24% et 16%.