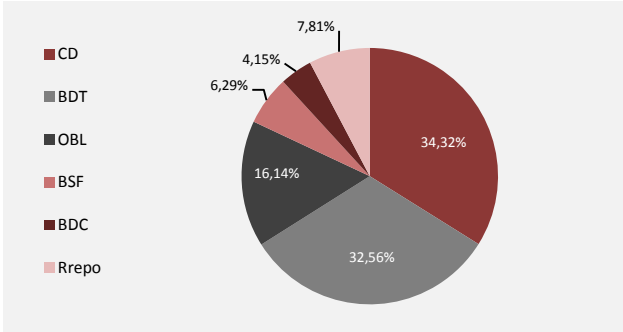


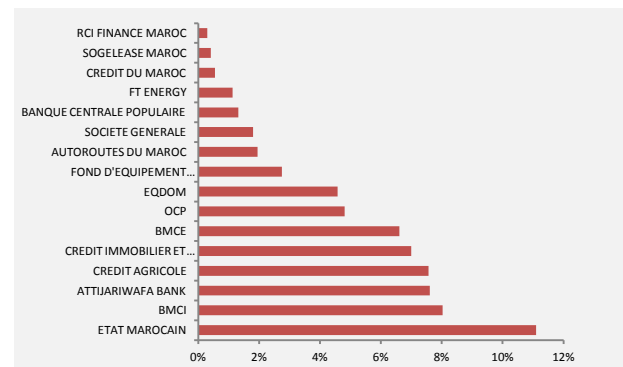
Fiche signalétique

Horizon	Supérieure à 1 semaine
Classification	Monétaire
Benchmark	TMP
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisant

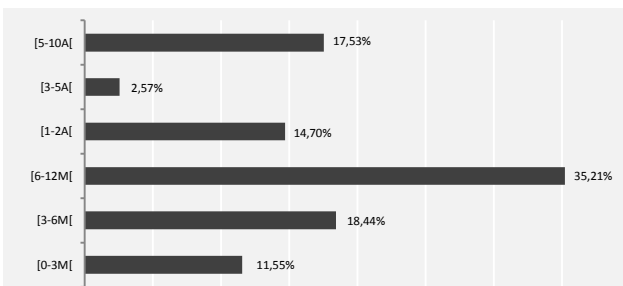
Allocation d'actif détaillée



Position Emetteur au 29-12-2017



Echéancier au 29-12-2017



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 le mois de mars 2018, à l'exception de la maturité 20 ans qui a connu une légère hausse de 1 pbs, le reste 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%).

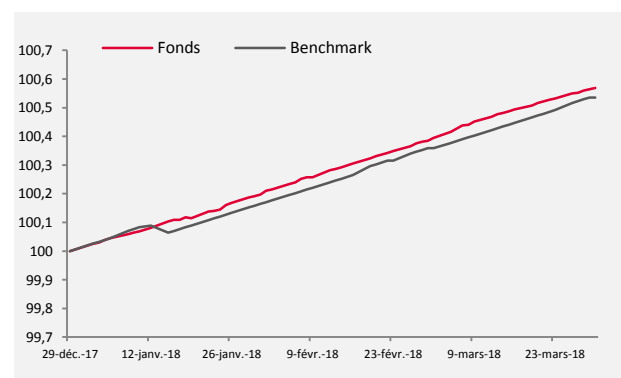
Stratégie d'investissement

Le fonds est en permanence investi 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	0,04%	0,04%	-0,01%
1 M	0,19%	0,18%	0,00%
3 M	0,57%	0,54%	0,03%
6 M	1,05%	1,12%	-0,07%
1 A	2,07%	2,30%	-0,24%
5 A	13,81%	13,91%	-0,10%
YTD	0,57%	0,54%	0,03%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Indicateurs

Actif net 1 700 214 579,52

Valeur liquidative 181 549,87

Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,09%	0,07%	0,42	0,43