

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Forme juridique	SICAV
Date de création	10/02/1995
Classification	Actions
Orientation de placement	100% Action

Affectation des résultats	Capitalisant
Calcul de la VL	hebdomadaire
Valeur liquidative d'origine	1 000.00
Date de première VL	03/02/1995

Horizon de placement conseillé	5 ans
Droits d'entrée	0.40% acquis au fonds
Droits de sortie	0.40% acquis au fonds
Souscripteurs concernés	GRAND PUBLIC

OBJECTIFS & STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP investira son actif à hauteur de 60% minimum de ses actifs, hors titres d'Opcvm actions et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.



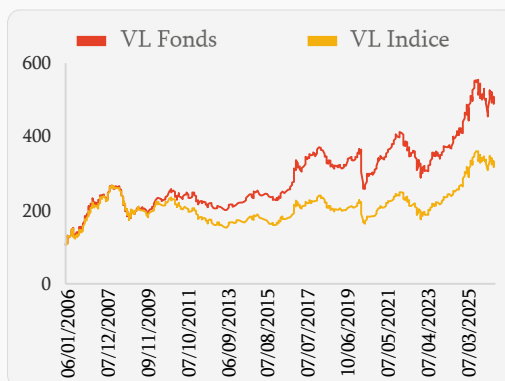
PERFORMANCES

Performances cumulées	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
FONDS	-8.49%	24.42%	38.57%	33.94%
BENCH	-8.82%	27.45%	47.39%	43.51%

Performances annualisées	1 AN	2 ANS	3 ANS	5 ANS
FONDS	-8.52%	12.24%	12.89%	6.79%
BENCH	-8.85%	13.76%	15.84%	8.71%



HISTORIQUE DES VALEURS LIQUIDATIVES

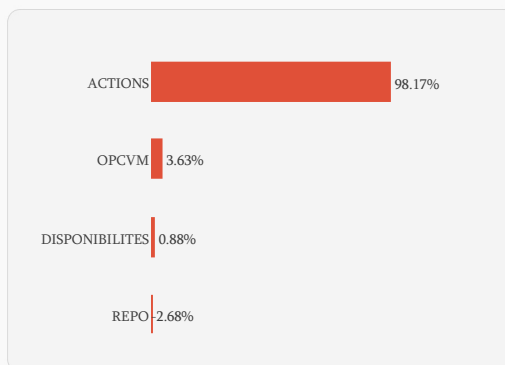


CHIFFRES CLÉS

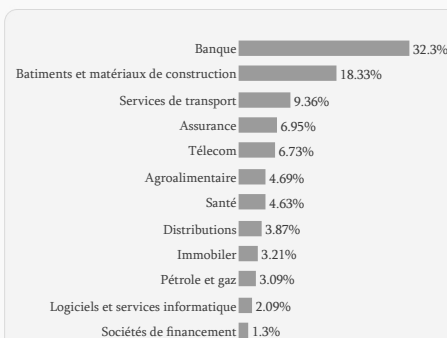
Actif net	1 164 189 225.64
Valeur Liquidative	117.99
Plus Haut 2026	125.67
Plus Bas 2026	107.91
VL moyenne 2026	118.48



ALLOCATION D'ACTIFS



RÉPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE MARCHÉ

Au terme du mois de Juillet, le marché a poursuivi son repli. Le MASI a reculé de -2,05 % pour s'établir à 17 843 points, portant sa performance depuis le début de l'année à -5,32%. En intégrant le dividende la baisse est ramenée à -3,17%. Le volume global échangé sur le mois s'élève à 8,3 Md MAD, principalement concentrés sur T2S (IPO), Attijari et BCP. La période a été marquée par l'introduction en bourse de T2S Group Holding, venue animer le marché primaire : portée par un fort engouement des souscripteurs, l'action a clôturé le mois en hausse de +6,82 %, après une pointe à +20 % lors de la séance inaugurale. Parallèlement, la cote casablancaise a été rythmée par d'importantes opérations de haut de bilan, notamment le projet d'offre publique sur CMT (dont la cotation a été suspendue), le split par 10 du nominal de Managem, ainsi que plusieurs détachements de dividendes (Label Vie, Mutandis, CIH Bank, Sothema). Enfin, le coup d'envoi des publications du S1 2026 a révélé de bonnes orientations opérationnelles, illustrées par la hausse du chiffre d'affaires de Maroc Telecom et la vive croissance d'Auto-Hall (+25,7 %). À l'échelle internationale, les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont poussé le Brent vers les 90-100 \$/baril, tandis que l'or (4 180 \$) et l'argent (63 \$) ont progressé, portés par des perspectives accommodantes avant un statu quo de la Fed (3,50 % -3,75 %) et de la BCE (2,25 %). Au niveau national, les fondamentaux restent solides : le HCP table sur une croissance de 5,4 % au T3 2026 (après 4,7 % au S1), portée par la demande intérieure et l'agriculture, dans un contexte d'inflation contenue. Malgré la phase de consolidation et l'hésitation qui ont dominé les échanges, la résilience des grandes capitalisations et l'engouement pour le marché primaire démontrent que l'intérêt des investisseurs reste intact. Dans ce contexte, la publication intégrale des résultats du premier semestre constitue un catalyseur fondamental pour enclencher une reprise du marché.

FONDS	16.90%	-	-
BENCH	16.90%	-	-