

## FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

### Marché des Bons du Trésor

- La séance d'adjudication des Bons du Trésor de cette semaine a proposé les maturités courtes 13 semaines, 52 semaines et 2 ans. Le Trésor a annoncé 2,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 6,9 Mds MAD dont 4,3 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor a retenu 3,7 Md MAD dont 660 MMAD sur la maturité 13 semaines et 3 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Sur la courbe secondaire, les taux courts ont baissé de près de 5 pbs pour la maturité 2 ans, de près de 4 pbs pour la maturité 52 semaines et de 1,4 pbs pour la maturité 26 semaines.

### Marché Actions

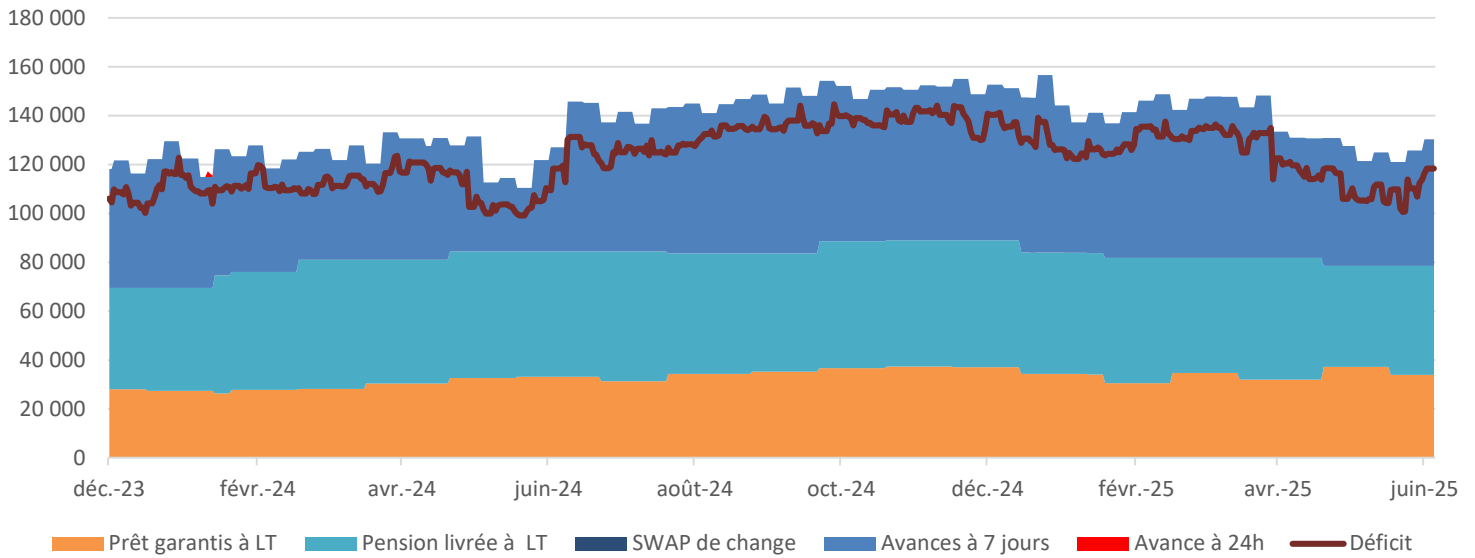
- Bourse : l'indice MASI a franchi les 18 600 points pour atteindre un nouveau sommet de 18 690 au cours de la semaine.
- Akdital : lancement officiel des travaux de construction de son premier hôpital à Dubaï.

### Actualité économique

- La BCE abaisse son taux directeur de 25 pbs, le ramenant à 2%.
- Hausse de +9,47% des ventes de ciment à fin mai, atteignant 1,5 million de tonnes depuis le début de l'année.
- Augmentation de près de 37% des ventes automobiles à fin mai 2025, totalisant 88 728 unités.

## Données de Marché - Monétaire et Obligataire

### Liquidité du Marché Monétaire



### Taux des Placements Monétaires

|      | Taux   | En M MAD  |         |       | Taux   | En M MAD  |
|------|--------|-----------|---------|-------|--------|-----------|
|      |        | Volume JJ | Encours |       |        | Volume JJ |
| TMPi | 2,250% | 3 460     | 6 970   | MONIA | 2,214% | 10 152    |

### Levées des Bons du Trésor

|               | Année 2025 |                                  |                 |
|---------------|------------|----------------------------------|-----------------|
|               |            | juin-25                          | mai-25          |
| Levées        | 56 828,8   | Besoin Annoncé [14 500 ~ 15 000] | [5 500 ~ 6 000] |
| Tombées       | 40 872,9   | Demandé 15 583,0                 | 25 085,0        |
| Levées Nettes | 15 955,9   | Servi 7 260,0                    | 3 680,0         |
| Echange       | 10 886,4   | % Satisfaction 46,6%             | 14,7%           |

### Courbe des Taux secondaires

|             | 06/06/2025 | 30/05/2025 | Var. Hebdo | 27/12/2024 | Var. YTD |
|-------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| 13 Semaines | 2,073%     | 2,077%     | -0,4       | 2,465%     | -39,3    |
| 26 semaines | 2,093%     | 2,107%     | -1,4       | 2,544%     | -45,1    |
| 52 semaines | 2,100%     | 2,138%     | -3,8       | 2,575%     | -47,5    |
| 2 ans       | 2,166%     | 2,213%     | -4,8       | 2,656%     | -49,1    |
| 5 ans       | 2,405%     | 2,370%     | 3,5        | 2,832%     | -42,7    |
| 10 ans      | 2,708%     | 2,664%     | 4,4        | 3,187%     | -47,8    |
| 15 ans      | 3,005%     | 3,006%     | 0,0        | 3,453%     | -44,8    |
| 20 ans      | 3,318%     | 3,326%     | -0,8       | 3,771%     | -45,3    |
| 30 ans      | 3,735%     | 3,725%     | 1,1        | 4,295%     | -56,0    |

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

|                      | Valeur   | Variation |        |                        | Valeur    | Variation |        |
|----------------------|----------|-----------|--------|------------------------|-----------|-----------|--------|
|                      |          | Hebdo     | YTD    |                        |           | Hebdo     | YTD    |
| MASI Flottant        | 18 562,5 | 3,26%     | 26,72% | MASI RB                | 59 819,6  | 3,27%     | 27,44% |
| MASI 20              | 1 519,4  | 3,67%     | 28,34% | MASI RN                | 52 179,1  | 3,27%     | 27,35% |
| MASI Mid & Small Cap | 1 816,0  | 3,24%     | 21,74% | Capitalisation en MMAD | 973 408,1 | 3,05%     | 30,16% |

### Principales Variations de la Semaine

|                   | Cours | Variation |                 |                               | Cours   | Variation |                 |
|-------------------|-------|-----------|-----------------|-------------------------------|---------|-----------|-----------------|
|                   |       | Perf.     | Contrib. / MASI |                               |         | Perf.     | Contrib. / MASI |
| BANK OF AFRICA    | 270,0 | 13,45%    | 0,74%           | MANAGEM                       | 5 150,0 | -2,65%    | -0,09%          |
| SODEP-Marsa Maroc | 855,1 | 8,24%     | 0,68%           | TAQA MOROCCO                  | 3 030,0 | -1,94%    | -0,08%          |
| BCP               | 302,0 | 12,69%    | 0,59%           | JET CONTRACTORS               | 2 150,0 | -4,02%    | -0,04%          |
| COSUMAR           | 243,0 | 5,65%     | 0,20%           | LafargeHolcim Maroc           | 1 980,0 | -0,65%    | -0,03%          |
| ATTIJARIWAFABANK  | 671,6 | 1,14%     | 0,19%           | TOTALENERGIES MARKETING MAROC | 1 911,0 | -1,24%    | -0,01%          |

### Volume de la Semaine

|                  | Volume en M MAD |          |          |
|------------------|-----------------|----------|----------|
|                  | Semaine         | Sem - 1  | Sem - 2  |
| Marché Central   | 2 657,17        | 1 834,96 | 2 015,20 |
| Marché des Blocs | -               | -        | -        |
| Total            | 2 657,17        | 1 834,96 | 2 015,20 |

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

|     | Volume en M MAD |
|-----|-----------------|
| MSA | 368,7           |
| ADI | 300,4           |
| BCP | 248,7           |
| BOA | 167,2           |
| ATW | 152,5           |
| TGC | 122,2           |
| CMA | 118,5           |
| IAM | 116,4           |
| AKT | 104,8           |
| CDM | 93,8            |

# AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

## Croissance et Inflation

| Pays        | PIB  |       |          | Inflation |       |          |
|-------------|------|-------|----------|-----------|-------|----------|
|             | 2024 | 2025p | Last YoY | 2024      | 2025p | Last YoY |
| Etats-Unis  | 2,4% | 2,5%  | 2,5%     | 2,7%      | 2,4%  | 2,8%     |
| Zone Euro   | 0,9% | 1,2%  | 1,2%     | 2,4%      | 2,2%  | 2,3%     |
| Royaume-Uni | 1,2% | 1,5%  | 1,4%     | 2,6%      | 2,6%  | 3,0%     |
| Chine       | 4,6% | 5,4%  | 5,4%     | 0,2%      | -0,1% | -0,7%    |

## Taux Directeur

| Pays        | Taux directeur |               |               |
|-------------|----------------|---------------|---------------|
|             | 2023           | Last          | 2025e         |
| Etats-Unis  | 5,25% - 5,50%  | 4,25% - 4,50% | 4,00% - 4,25% |
| Zone Euro   | 4,50%          | 2,25%         | 2,00%         |
| Royaume-Uni | 5,25%          | 4,50%         |               |
| Chine       | 3,45%          | 3,10%         |               |
| Maroc       | 3,00%          | 2,25%         | 2,25%         |

## Croissance

|                      | 2022    | 2023  | 2024e  | 2025p |
|----------------------|---------|-------|--------|-------|
| Croissance Nationale | 1,3%    | 2,8%  | 3,2%   | 3,9%  |
| VA Agricole          | -12,90% | 5,50% | -4,70% | 2,5%  |
| VA non agricole      | 3,00%   | 2,60% | 4,20%  | 4,0%  |

## Inflation

|                        | 2022  | 2023  | 2024e | 2025p |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Inflation              | 6,6%  | 6,1%  | 0,9%  | 2,0%  |
| Inflation sous-jacente | 6,60% | 5,60% | 2,2%  | 2,0%  |

## Agrégats Nationaux

|                     | 2022    | 2023    | 2024p  |
|---------------------|---------|---------|--------|
| Solde Budgétaire    | -5,4%   | -4,4%   | -4,0%  |
| Dette / PIB         | 71,60%  | 71,10%  | 70,40% |
| Balance Commerciale | -23,23% | -20,95% |        |
| Compte courant      | -3,6%   | -0,6%   |        |

# SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Faible à Modéré

## CIH CASH

Classification : Monétaire

Actif Net : 2 189 246 093 MAD

Liquidité : Quotidienne

Indice de référence : TMP IB 80% + MBI CT 20%

Objectif de gestion : Placement monétaire

avec liquidité quotidienne

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : < à 0,5

Horizon de Placement recommandé : inférieur à 6 mois

Espérance de rendement : [2,25% ~ 2,40%]

| OPCVM                   | VL au    | Performance |           |        |        |       |
|-------------------------|----------|-------------|-----------|--------|--------|-------|
|                         |          | 06/06/2025  | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD   |
| CIH CASH                | 1 518,36 | 0,05%       | 0,22%     | 0,83%  | 1,37%  | 3,19% |
| TMP IB 80% + MBI CT 20% |          | 0,05%       | 0,19%     | 0,63%  | 1,11%  | 3,00% |

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 520 067 340 MAD

Liquidité : Quotidienne

Indice de référence : MBI CT 80% + MBI MT 20%

Objectif de gestion : Placement Obligataire Court Terme avec liquidité quotidienne

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : Entre 0,5 et 1,1

Horizon de Placement recommandé : Entre 6 mois et un an

Espérance de rendement : [2,60% ~ 2,80%]

| OPCVM                   | VL au    | Performance |           |        |        |       |
|-------------------------|----------|-------------|-----------|--------|--------|-------|
|                         |          | 06/06/2025  | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD   |
| CIH MONETAIRE PLUS      | 1 563,17 | 0,09%       | 0,32%     | 1,19%  | 1,73%  | 3,64% |
| MBI CT 80% + MBI MT 20% |          | 0,05%       | 0,27%     | 1,02%  | 1,50%  | 3,55% |

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 66 837 710 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MBI

Objectif de gestion : Placement Obligataire Moyen Terme avec liquidité Hebdomadaire

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : Entre 1,1 et 5,1

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Espérance de rendement :

Courbe Stable : [2,05% ~ 2,35%]

Baisse Taux Directeur : [3,30% ~ 3,60%]

| OPCVM                | VL au    | Performance |           |        |        |       |
|----------------------|----------|-------------|-----------|--------|--------|-------|
|                      |          | 06/06/2025  | 1 Semaine | 1 mois | 3 mois | YTD   |
| CIH OBLIGATIONS      | 1 949,50 | 0,01%       | 0,92%     | 3,23%  | 9,94%  | 9,45% |
| MBI 80% + MBI CT 20% |          | -0,02%      | 0,86%     | 3,01%  | 3,80%  | 7,14% |

# SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

## CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 243 915 301 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 20%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Espérance de rendement :

Année 2025 : [8,25% ~ 11,50%]

| OPCVM              | VL au      | Performance |        |        |       |        |
|--------------------|------------|-------------|--------|--------|-------|--------|
|                    | 06/06/2025 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD   | 2024   |
| CIH PATRIMOINE     | 1 817,05   | 0,45%       | 2,14%  | 5,43%  | 9,36% | 9,58%  |
| MBI 80% + MASI 20% |            | 0,63%       | 1,71%  | 5,20%  | 8,88% | 10,72% |

## CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 18 481 942 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI

Objectif de gestion : Placement Actions sur un horizon moyen et long terme

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 60% Minimum

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

Espérance de rendement :

Année 2025 : [10,00% ~ 25,00%]

| OPCVM       | VL au      | Performance |        |        |        |        |
|-------------|------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
|             | 06/06/2025 | 1 Semaine   | 1 mois | 3 mois | YTD    | 2024   |
| CIH ACTIONS | 2 735,14   | 2,83%       | 4,47%  | 11,74% | 28,90% | 22,12% |
| MASI        |            | 3,26%       | 4,49%  | 11,76% | 26,72% | 21,13% |