

## FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

### Marché des Bons du Trésor

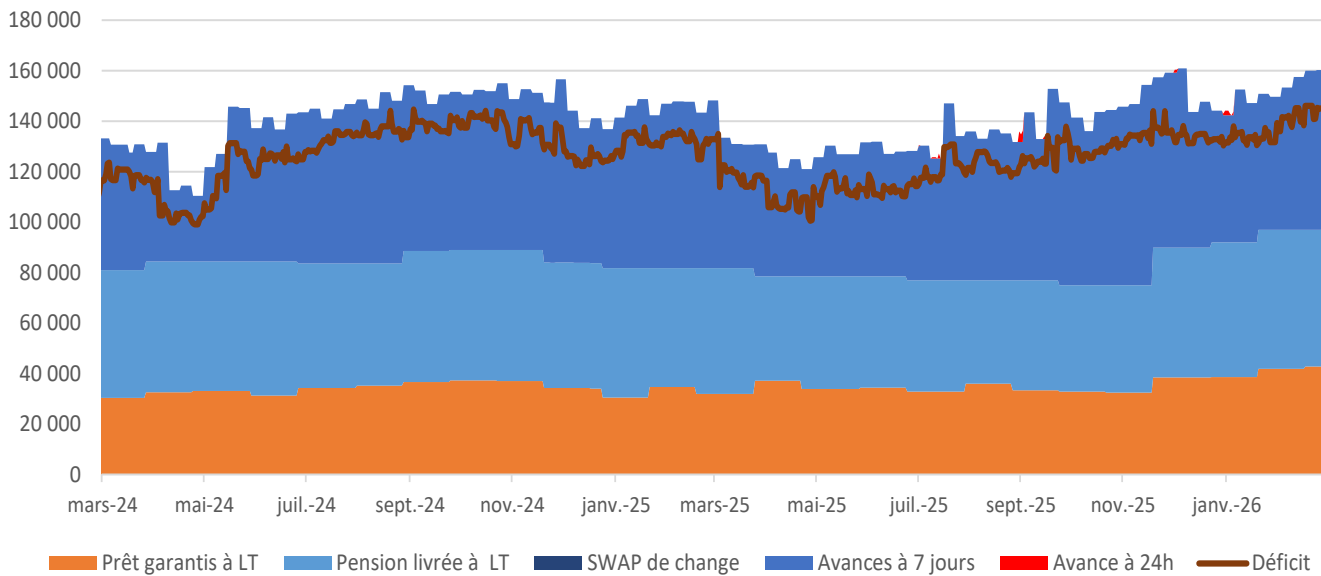
- La séance d'adjudication des Bons du Trésor de cette semaine a proposé les maturités courtes 13 semaines, 52 semaines et 2 ans. Le Trésor a annoncé 1,5 Md MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 3,7 Mds MAD dont 1,8 Md MAD sur la maturité 52 semaines et 880 M MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor n'a rien retenu lors de la séance.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont augmenté de près de 1 pbs pour les maturités 13 semaines et 52 semaines, tandis que les maturités 26 semaines et 5 ans ont baissé de respectivement 0,9 pbs et 6,7

### Marché Actions

- SMI : forte progression des résultats annuels 2025, avec une hausse de +136% du résultat d'exploitation qui s'établit à 615 MMAD et de +112% du résultat net, à 397 MMAD. La société a décidé de distribuer un dividende de 150 MAD par action
- MANAGEM : résultat d'exploitation et RNPG en forte croissance, respectivement de +2,7Mds MAD et +2,4 Mds MAD pour s'établir à 3,99 Mds MAD et 3 Mds MAD en 2025. Le groupe a proposé la distribution d'un dividende de 55 MAD par action.
- AKDITAL : résultat d'exploitation en nette amélioration de +56% à 808 MMAD et RNPG en hausse de +41%, à 444 MMAD. Le groupe a proposé de distribuer un dividende de 14 MAD par action.
- SBM : : résultat opérationnel et RNPG en hausse de respectivement +27% et +59% en 2025, pour atteindre 524 MMAD et 343 MMAD. La société a décidé de publier un dividende ordinaire de 107 MAD/action et un dividende exceptionnel de 20 MAD/action.
- CIMENT DU MAROC : hausse de +15% du résultat d'exploitation à 2 Mds MAD, et de +40% du résultat net à 1,4 Md MAD. L'entreprise a proposé de distribuer un dividende de 65 MAD par action.
- VICENNE : EBITDA en progression de +50% pour atteindre 264 MMAD et RNPG en hausse de 58% à 144 MMAD. L'entreprise a proposé de distribuer un dividende de 8,44 MAD par action.
- HPS : résultat d'exploitation et résultat net en hausse, respectivement de +43% et +41% à 220 MMAD, et 106 MMAD. La société a décidé de distribuer un DPA de 8 MAD.
- SOTHEMA : croissance des résultats en Pro-forma (tenant compte de l'intégration des comptes de Soludia), avec un EBITDA en hausse de +24% à 857 MMAD et un RNPG en hausse de 21% à 418 MMAD. La société a décidé de distribuer un DPA de 33 MAD.
- TAQA MOROCCO : résultat annuels en repli respectivement de -7% pour le résultat d'exploitation à 2,4 Mds MAD, et de -6,8% du RNPG à 981 MMAD. Le groupe a décidé de distribuer un DPA de 38 MAD.

## Données de Marché - Monétaire et Obligataire

### Liquidité du Marché Monétaire



### Taux des Placements Monétaires

	En M MAD				En M MAD	
	Taux	Volume JJ	Encours		Taux	Volume JJ
TMPi	2,250%	5 417	9 257	MONIA	2,267%	17 935

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2026		mars-26	févr.-26
Levées	39 738,4	Besoin Annoncé	[11 500 ~ 12 000]	[11 500 ~ 12 000]
Tombées	18 603,5	Demandé	29 527,5	53 633,3
Levées Nettes	21 134,9	Servi	6 800,0	12 000,0
Echange	5 644,9	% Satisfaction	23,0%	22,4%

### Courbe des Taux secondaires

	27/03/2026	24/03/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,300%	2,292%	0,8	2,242%	5,8
26 semaines	2,366%	2,374%	-0,9	2,235%	13,0
52 semaines	2,480%	2,474%	0,6	2,263%	21,7
2 ans	2,663%	2,663%	-0,1	2,421%	24,2
5 ans	3,007%	3,074%	-6,7	2,605%	40,2
10 ans	3,334%	3,333%	0,0	2,948%	38,5
15 ans	3,556%	3,556%	0,0	3,267%	28,9
20 ans	3,678%	3,677%	0,1	3,464%	21,4
30 ans	4,133%	4,121%	1,1	3,857%	27,6

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Valeur	Variation			Valeur	Variation	
		Hebdo	YTD			Hebdo	YTD
MASI Flottant	17 221,05	-0,09%	-6,79%	MASI RB	56 493,50	-0,09%	-6,73%
MASI 20	1 308,04	-1,06%	-10,39%	MASI RN	49 168,83	-0,09%	-6,73%
MASI Mid & Small Cap	1 775,81	2,49%	-2,54%	Capitalisation en MMAD	964 470	0,09%	-5,39%

### Principales Variations de la Semaine

	Cours	Variation			Cours	Variation	
		Perf.	Contrib. / MASI			Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	8 450,00	5,36%	0,31%	BANK OF AFRICA	205,00	-5,96%	-0,26%
MINIERE TOUISSIT	3 500,00	14,38%	0,16%	ATTIJARIWafa BANK	680,20	-1,42%	-0,24%
TGCC S.A	749,90	3,43%	0,14%	LafargeHolcim Maroc	1 720,00	-3,37%	-0,19%
LESIEUR CRISTAL	425,00	10,10%	0,12%	TAQA MOROCCO	1 770,00	-5,35%	-0,13%
AKDITAL	1 141,00	3,63%	0,11%	SOSEP-Marsa Maroc	762,00	-1,68%	-0,13%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 110,00	1 092,20	2 432,05
Marché des Blocs	-	64,91	-
<b>Total</b>	<b>2 110,00</b>	<b>1 157,11</b>	<b>2 432,05</b>

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	534,9
IAM	232,8
MNG	127,8
RDS	112,4
LHM	76,5
BOA	75,3
AKT	73,3
GTM	65,5
CMT	62,9
HPS	54,4

## AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

### Croissance et Inflation

Pays	PIB			Inflation		
	2025e	2026p	Last	2025e	2026p	Last
Etats-Unis	1,6%	1,8%	2,3%	3,1%	2,4%	2,7%
Zone Euro	1,2%	1,4%	1,3%	1,8%	1,8%	2,0%
Royaume-Uni	1,4%	1,5%	1,3%	3,4%	2,1%	3,4%
Chine	4,1%	4,6%	4,5%	0,4%	0,5%	0,8%

### Taux Directeur

Pays	Taux directeur		
	2025	Last	2026p
Etats-Unis	3,50% - 3,75%	3,50% - 3,75%	3,25%
Zone Euro	2,00%	2,00%	2,00%
Royaume-Uni	3,75%	3,75%	3,25%
Chine	3,00%	3,00%	2,85%
Maroc	2,25%	2,25%	2,00%

### Croissance

	2023	2024	2025e
Croissance Nationale	2,8%	3,8%	5,0%
VA Agricole	5,50%	-4,20%	5,00%
VA non agricole	2,60%	4,70%	5,00%

### Inflation

	2023	2024	2025e
Inflation	6,1%	0,9%	0,8%
Inflation sous-jacente	5,60%	2,2%	0,7%

### 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 : 3 063 262 972 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 : [2,55% ~ 2,70%]

OPCVM	VL au	Performance				
	27/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 548,12	0,02%	0,21%	0,67%	0,60%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,01%	0,20%	0,60%	0,55%	2,38%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 194 383 726 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 : [3,00% ~ 3,20%]

OPCVM	VL au	Performance				
	27/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 591,42	0,031%	0,10%	0,58%	0,51%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,03%	0,08%	0,45%	0,38%	2,60%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 63 903 588 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 : [2,25% ~ 2,55%]

Baisse Taux Directeur : [3,50% ~ 3,80%]

OPCVM	VL au	Performance				
	27/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 940,59	0,01%	-1,20%	-1,19%	-1,22%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,06%	-0,94%	-0,73%	-0,79%	4,34%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 449 633 692 MAD

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Liquidité : Hebdomadaire

Exposition Actions : 20%

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

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

Espérance de rendement :

Année 2026 : [3,50% ~ 6,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH PATRIMOINE	1 740,82	0,11%	-3,46%	-4,98%	-4,08%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		0,04%	-2,56%	-2,66%	-2,25%	9,07%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 36 369 951 MAD

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Liquidité : Hebdomadaire

Exposition Actions : 60% Minimum

Indice de référence : MASI

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

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

Espérance de rendement :

Année 2026 : [5,00% ~ 15,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
		27/03/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH ACTIONS	2 486,02	-0,34%	-8,35%	-11,48%	-7,89%	27,19%
MASI		-0,09%	-7,91%	-9,07%	-6,79%	26,13%