

## 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 500 M MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global 3,15 Mds MAD dont 600 M MAD sur la maturité 13 semaines et 2,35 Mds MAD sur la maturité 2 ans.
- Le Trésor n'a rien retenu lors de la séance.
- Sur la courbe secondaire, les taux ont baissé de 3 pbs pour la maturité 52 semaines, de près de 21 pbs pour la maturité 2 ans, de 14 pbs pour la maturité 5 ans, de 12 pbs pour le 10 ans et de 6 pbs pour la maturité 30 ans.

### Marché Actions

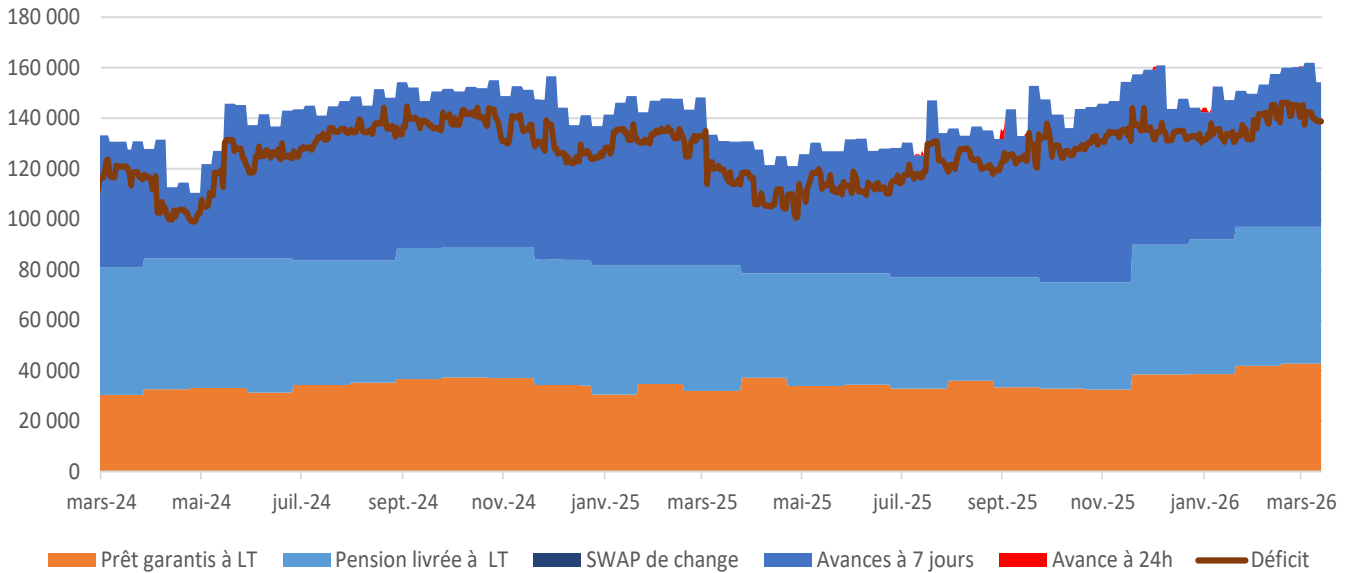
- Cosumar : lancement du projet industriel LCO<sub>2</sub>, dédié à la production de CO<sub>2</sub> alimentaire liquide. Le projet consiste à récupérer, purifier et transformer le CO<sub>2</sub> issu des procédés industriels afin de produire du CO<sub>2</sub> liquide alimentaire destiné à être utilisé dans plusieurs secteurs tels que l'agroalimentaire, l'industrie pharmaceutique, l'agriculture... l'investissement global s'élève à 500 MMAD.
- Aradei Capital & LabelVie : partenariat stratégique visant le déploiement d'un programme d'installations solaires destiné à renforcer leur transition énergétique. La phase 1 du projet concerne 9 sites, soit environ 25k m<sup>2</sup> de toitures équipées, et une puissance installée de 5 MWc, opérationnelle en 2026. À terme, le programme couvrira près de 60 actifs à travers le Royaume pour une puissance estimée à 20 MWc.
- CMGP Group : lancement d'un plan d'actionnariat salarié visant à associer durablement ses collaborateurs à la création de valeur du groupe.

### Actualité économique

- AIVAM : progression des ventes de +22,3% au T1 2026 par rapport à la même période en 2025. Sur le seul mois de mars les ventes ont augmenté de +22,5% avec 21 337 véhicules neufs vendus.

## 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%	2 704	6 029	MONIA	2,195%	11 812

### Levées des Bons du Trésor

	Année 2026	avr.-26		mars-26	
		Besoin Annoncé	Demandé	Servi	% Satisfaction
Levées	39 738,4	[2 500 ~ 3 000]	6 350,0	0,0	23,0%
Tombées	26 405,0			6 800,0	
Levées Nettes	13 333,4				
Echange	5 644,9				

### Courbe des Taux secondaires

	10/04/2026	03/04/2026	Var. Hebdo	26/12/2025	Var. YTD
13 Semaines	2,289%	2,300%	-1,1	2,242%	4,7
26 semaines	2,348%	2,360%	-1,2	2,235%	11,2
52 semaines	2,442%	2,475%	-3,3	2,263%	18,0
2 ans	2,539%	2,746%	-20,7	2,421%	11,8
5 ans	2,899%	3,038%	-13,9	2,605%	29,4
10 ans	3,212%	3,334%	-12,3	2,948%	26,3
15 ans	3,554%	3,599%	-4,5	3,267%	28,7
20 ans	3,711%	3,724%	-1,3	3,464%	24,7
30 ans	4,031%	4,096%	-6,4	3,857%	17,4

## Données de Marché - Actions

### Indices Actions

	Variation				Variation		
	Valeur	Hebdo	YTD		Valeur	Hebdo	YTD
MASI Flottant	18 447,35	5,32%	-0,16%	MASI RB	60 516,35	5,32%	-0,09%
MASI 20	1 370,28	4,07%	-6,13%	MASI RN	52 670,10	5,32%	-0,09%
MASI Mid & Small Cap	1 892,90	5,04%	3,89%	Capitalisation en MMAD	1 045 976	6,44%	2,61%

### Principales Variations de la Semaine

	Variation				Variation		
	Cours	Perf.	Contrib. / MASI		Cours	Perf.	Contrib. / MASI
MANAGEM	11 934,00	19,34%	1,49%	SALAFIN	450,00	-13,13%	-0,02%
ATTIJARIWafa BANK	711,00	4,37%	0,73%	CFG BANK	208,00	-0,48%	-0,01%
SODEP-Marsa Maroc	832,00	7,35%	0,57%	ATLANTASANAD	136,00	-1,45%	-0,01%
MINIERE TOUISSIT	4 885,00	25,26%	0,38%	MICRODATA	780,00	-2,50%	-0,01%
LafargeHolcim Maroc	1 835,00	4,92%	0,27%	OULMES	1 220,00	-2,87%	0,00%

### Volume de la Semaine

	Volume en M MAD		
	Semaine	Sem - 1	Sem - 2
Marché Central	2 360,90	1 889,31	2 110,00
Marché des Blocs	-	-	-
Total	2 360,90	1 889,31	2 110,00

### Les Valeurs les plus actives de la Semaine

	Volume en M MAD
ATW	273,8
CMT	187,8
MNG	181,6
MSA	161,5
TGC	146,0
GTM	119,1
CFG	118,1
ADH	99,8
AKT	96,3
VCN	86,9

# 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%
Dettes / 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 : 3 161 267 241 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				
	10/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH CASH	1 550,11	0,07%	0,26%	0,65%	0,73%	2,74%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,04%	0,21%	0,56%	0,64%	2,38%

## CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 1 272 895 067 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				
	10/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH MONETAIRE PLUS	1 594,58	0,18%	0,25%	0,68%	0,71%	3,04%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,14%	0,20%	0,54%	0,55%	2,60%

## CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 61 043 077 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				
	10/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH OBLIGATIONS	1 954,63	0,72%	0,16%	-0,44%	-0,50%	10,79%
MBI 80% + MBI CT 20%		0,51%	-0,18%	-0,12%	-0,33%	4,34%

## SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

### CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 460 627 163 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 2026 : [3,50% ~ 6,50%]

OPCVM	VL au	Performance				
	10/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH PATRIMOINE	1 773,93	1,70%	1,38%	-3,35%	-2,25%	9,23%
MBI 80% + MASI 20%		1,56%	1,36%	-1,28%	-0,48%	9,07%

### CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 35 788 012 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 2026 : [5,00% ~ 15,00%]

OPCVM	VL au	Performance				
	10/04/2026	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2025
CIH ACTIONS	2 635,20	4,70%	6,46%	-7,43%	-2,36%	27,19%
MASI		5,32%	7,89%	-5,25%	-0,16%	26,13%