



OBJECTIF D'INVESTISSEMENT:

Capter les opportunités haussières de tous les marchés et sécuriser la performance avec un objectifs minimum de performance monétaire sur 1 an.

COMMENTAIRE DE GESTION:

Poche actions

La bourse de Casablanca a terminé l'année 2021 sur une belle progression avec un MASI en hausse de +18.77% et ce après la contre-performance enregistrée en 2020 de -7.27%. Cette ascension du marché a légèrement été freinée durant le T4 2021 après que le marché ait dépassé les 20% avant de connaître une petite correction à la baisse en grande partie à cause du manque de visibilité qui a régné sur le marché depuis l'apparition du variant Omicron ainsi que les incertitudes concernant la croissance des résultats annuels après l'importante hausse des prix de certains intrants impactant le niveau de marges des entreprises.

Dans ce contexte, le MASI affiche durant ce trimestre une légère hausse de +1.72% à 13 358.32 points accompagnée par un flux transactionnel important dû aux opérations de fin d'année. En effet, le marché central a drainé 14MrDH alors que le marché de blocs a généré 12.5 MrDH. Notons que les valeurs les plus actives sur ce trimestre sont BCP, IAM et ATW avec un flux de 825MDH, 1.1MrDH, et 4.4MrDH respectivement. A rappeler qu'au cours de ce trimestre, deux opérations ont été réalisées sur le marché : L'introduction en bourse du groupe TGCC ainsi que la radiation du titre Nexans Maroc de la cote.

Sur le mois de Décembre, le FCP Premium Opportunity I a enregistré une performance de +0.16% contre +0.15% pour le TMP. La poche taux a contribué à hauteur de +21pbs à la performance.

Depuis le début d'année, la performance du fonds est de +2.92% contre +1.56% pour le TMP.

GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

ECHELLE DE RISQUE :

3

HORIZON RECOMMANDE :

N/A

INDICE DE REFERENCE -NI :

Taux monétaire interbancaire JJ_V

INDICE DE REFERENCE -GESTION :

Taux monétaire interbancaire JJ_V

PROFIL DU FONDS :

EQUILIBRE

CHIFFRES CLE - MAD

VL (31/12/2021)	14 142,55
Max année	14 142,55
Min année	13 751,74
Nombre de parts	6 907,00

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Date de première VL	24/08/2010
Exercice comptable	01/01 au 31/12
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

CODES

ISIN MA0000041857

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Volatilité du fonds

0,01%

Volatilité du fonds

0,02%

Volatilité Benchmark

0,00%

Tracking Error

0,01%

Tracking Error

0,02%



Poche taux

Le solde budgétaire du Trésor s'est détérioré à fin nov 2021 de 6.1% avec un déficit de 63.2 Mrds MAD contre 59.7 Mrds MAD une année auparavant. Cette évolution résulte de la hausse des dépenses ordinaires de plus de 28 Mrds MAD et de l'investissement de 4.8 Mrds MAD alors que les recettes ordinaires augmentent de 25 Mrds MAD. Les levées du Trésor, sur T4 2021, se sont élevées à 38.3 Mrds MAD dont 7.8 Mrds MAD au niveau des échanges. Ces levées ont été accaparées principalement par le segment MT avec plus de 60% du montant total. Parallèlement, et compte tenu des exigences des investisseurs en terme de rendement et du manque de liquidité en cette fin d'année, le Trésor n'a levé que 6.4 Mrds MAD sur le mois de décembre sur un besoin annoncé initial de 12 Mrds MAD. En effet, des entrées au niveau des recettes du Trésor sous forme de financements innovants lui ont permis de finir l'année aisément. Dans ces conditions, au niveau de la courbe primaire les taux obligataires ont accusé des baisses essentiellement sur le 05A et 10A de respectivement 5 pbs et 6 pbs. Quant au marché secondaire, une baisse de plus de 16% des transactions par rapport au trimestre précédent a été enregistrée, et plus précisément sur le MT qui accuse une baisse de 26%. En perspective, on devrait assister à une stabilité des taux en lien avec le maintien du taux directeur à 1.50% et une situation toujours maîtrisable pour les finances publiques.

Sur le mois de Décembre, le FCP Premium Opportunity I a enregistré une performance de +0.16% contre +0.15% pour le TMP. La poche taux a contribué à hauteur de +21pbs à la performance.

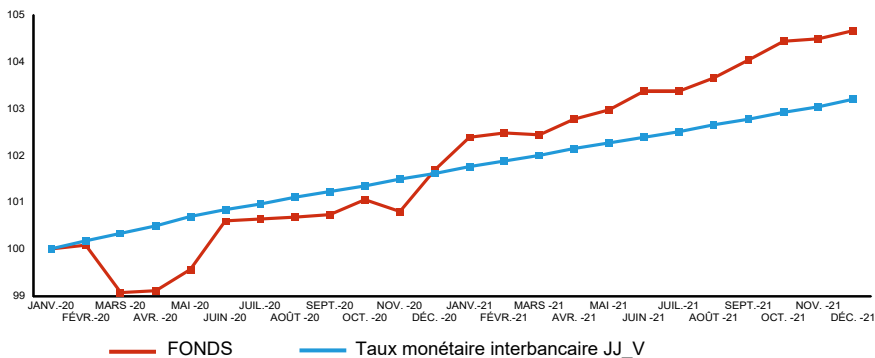
Depuis le début d'année, la performance du fonds est de +2.92% contre +1.56% pour le TMP.

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,16%	0,61%	1,25%	2,92%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	0,15%	0,41%	0,79%	1,56%

Année %	2018	2019	2020	2021
Fonds	1,14%	3,37%	1,90%	2,92%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	2,35%	2,34%	1,83%	1,56%

PERFORMANCES MENSUELLES(Base 100 : 31/01/2020)



GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

ECHELLE DE RISQUE :

3

HORIZON RECOMMANDE :

N/A

INDICE DE REFERENCE -NI :

Taux monétaire interbancaire JJ_V

INDICE DE REFERENCE -GESTION :

Taux monétaire interbancaire JJ_V

PROFIL DU FONDS :

EQUILIBRE

CHIFFRES CLE - MAD

VL (31/12/2021)	14 142,55
Max année	14 142,55
Min année	13 751,74
Nombre de parts	6 907,00

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Date de première VL	24/08/2010
Exercice comptable	01/01 au 31/12
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

CODES

ISIN MA0000041857

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Volatilité du fonds

0,01%

Volatilité Benchmark

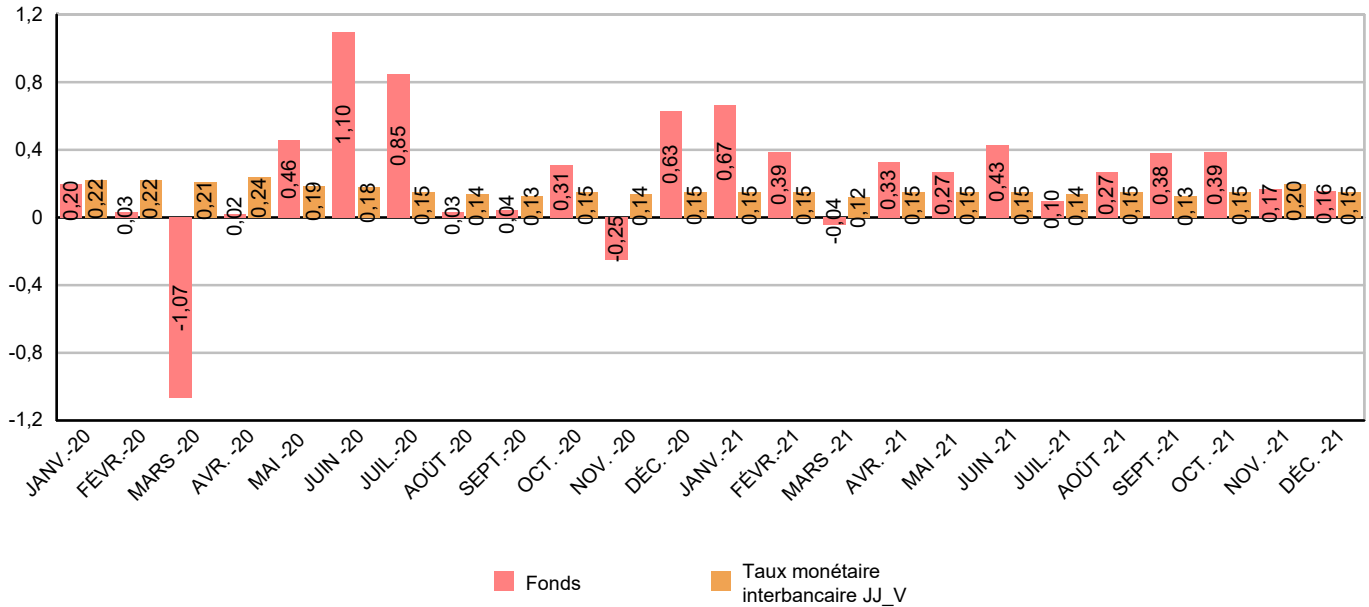
0,00%

Tracking Error

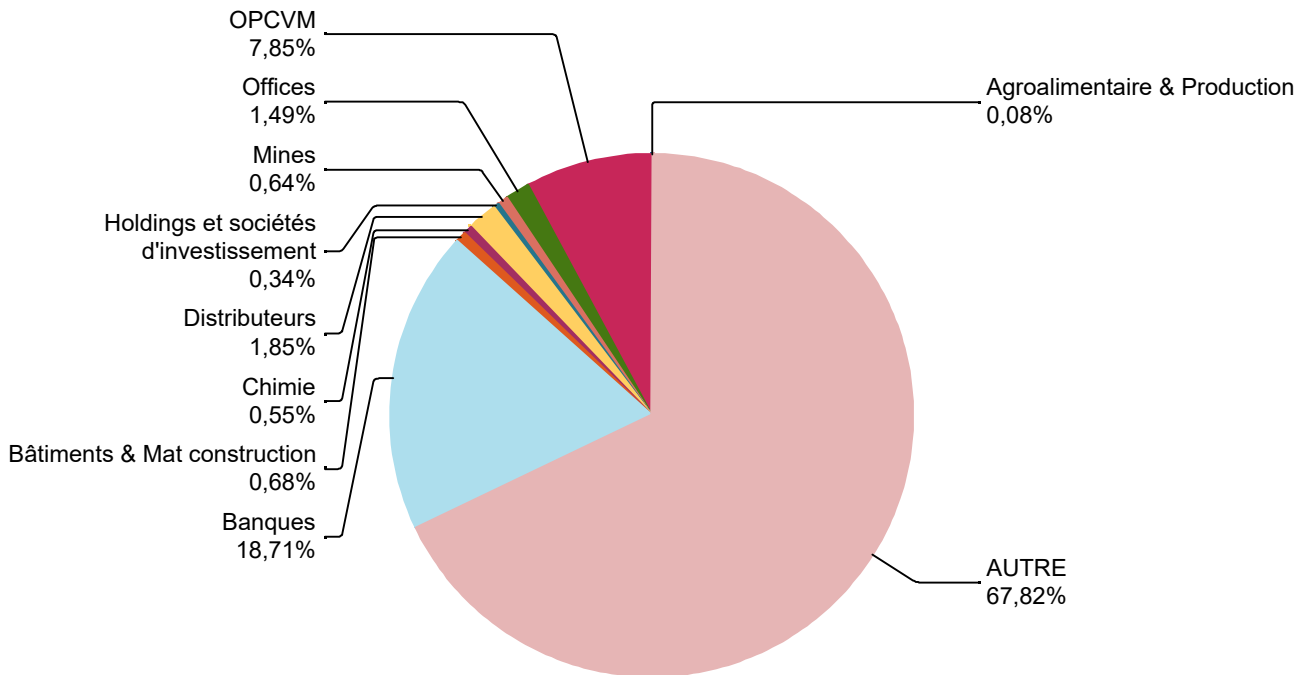
0,01%



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



REPARTITION SECTORIELLE





DETAIL DES POSITIONS DU FONDS

Libellé	Type	Emetteur	Nominal	Quantité	Cours	Prix de revient	Valeur boursière	+/-Values latentes
OBL ONCF DU 28/07/2025 4,79% A10 ANS	ORD	ONCF	100 000,00	5	107 745,71	515 163,60	538 728,55	23 564,95
ANP 15Y 04 JUIN 34 TF 3,91%	ORD	EANP	100 000,00	10	92 527,16	886 188,59	925 271,60	39 083,01
OBL SUB BMCI 10Y 12NOV29 TR 2,19%	ORD	BMCI	100 000,00	20	100 253,88	1 999 500,20	2 005 077,60	5 577,40
BMCE 03Y 03 DEC 2022 2,75%	Certificat de Dépôt	BANQUE MAROCAINE POUR LE COMMERCE	100 000,00	49	100 914,50	4 900 860,57	4 944 810,50	43 949,93
ATW 2Y 01 FEV 2023 1,98%	Certificat de Dépôt	ATTIJARIWAFI BANK	100 000,00	40	101 861,41	4 000 000,00	4 074 456,40	74 456,40
BMCI 52W 16 juin 2022 1,75%	Certificat de Dépôt	BMCI	100 000,00	55	100 935,52	5 500 000,00	5 551 453,60	51 453,60
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	OPCVM Obligataire	BMCI Premium Short Term Bond	100,00	9 200	112,30	1 000 776,00	1 033 160,00	32 384,00
BMCI TRESO PLUS	OPCVM Monétaire	BMCI TRESO PLUS	100,00	40 250	152,11	6 110 339,92	6 122 427,50	12 087,58
INSTIMONETAIRE	OPCVM Monétaire	INSTIMONETAIRE	100,00	12 540	126,08	1 527 246,60	1 581 043,20	53 796,60
BDT 10Y 02JUN25 04.55	BON DE TRESOR	ETAT	100 000,00	30	111 454,01	3 315 116,85	3 343 620,30	28 503,45
BDT 10Y 18JUN29 03.35	BON DE TRESOR	ETAT	100 000,00	66	110 140,93	7 182 554,28	7 269 301,38	86 747,10
BDT15Y 16JUIL35 03%	BON DE TRESOR	ETAT	100 000,00	85	107 373,20	8 714 252,50	9 126 722,00	412 469,50
BDT 5Y 20 Oct 2025 2,40%	BON DE TRESOR	ETAT	100 000,00	308	102 302,28	31 013 200,00	31 509 102,24	495 902,24
BDT 5Y 20 AVRIL 2026 2,05%	BON DE TRESOR	ETAT	100 000,00	100	102 387,44	10 037 850,00	10 238 744,00	200 894,00
BDT 10 Y 16 JUIN 2031 2,30%	BON DE TRESOR	ETAT	100 000,00	50	101 340,96	4 973 750,00	5 067 048,00	93 298,00
CIMENTS DU MAROC	ACTION	CIMAR	100,00	217	1 900,00	404 705,00	412 300,00	7 595,00
MANAGEM	ACTION	MANAGEM	100,00	397	1 570,00	623 290,00	623 290,00	0,00
SNEP	ACTION	SNEP	100,00	755	720,00	515 454,68	543 600,00	28 145,32
BGP	ACTION	BGP	100,00	2 537	280,95	583 798,58	712 770,15	128 971,57
JET ALU MAROC	ACTION	JET ALU		7	230,00	1 761,97	1 610,00	-151,97
COSUMAR	ACTION	COSUMAR	100,00	283	261,00	54 619,00	73 863,00	19 244,00
TOTAL MAROC	ACTION	TOTAL MAROC	100,00	1 053	1 720,00	1 520 300,00	1 811 160,00	290 860,00
MUTANDIS SCA	ACTION	MUTANDIS SCA	100,00	1 365	248,00	334 425,00	338 520,00	4 095,00
ATTIJARIWAFI BANK	ACTION	ATTIJARIWAFI BANK	100,00	81	487,00	35 215,49	39 447,00	4 231,51
TGCC	ACTION	Travaux Généraux de Construction de	10,00	1 476	170,40	234 068,40	251 510,40	17 442,00
						95 984 437,23	98 139 037,42	2 154 600,19



ARBITRAGES

Date	Titre	TYPEOPE	Quantité	Cours	Montant
03/12/2021	BANK OF AFRICA	VT	667	186,00	123 652,60
16/12/2021	TGCC	AT	557	136,00	76 501,94
20/12/2021	TGCC	AT	690	172,15	119 175,49
20/12/2021	TGCC	AT	111	173,00	19 266,37
20/12/2021	TGCC	AT	44	172,35	7 608,43
20/12/2021	TGCC	AT	74	172,25	12 788,57
21/12/2021	CIMENTS DU MAROC	VT	100	1 860,00	185 386,20
30/12/2021	CIMENTS DU MAROC	VT	99	1 900,00	187 479,27
31/12/2021	CIMENTS DU MAROC	VT	13	1 900,00	24 618,49
31/12/2021	MANAGEM	AT	198	1 570,00	311 885,84
31/12/2021	MANAGEM	AT	199	1 570,00	313 461,02

AVERTISSEMENT

Ce document est établi par BMCI AM société de gestion de portefeuille de droit marocain. Il contient des éléments d'information, des opinions et des données chiffrées que BMCI AM considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier ou boursier du moment. Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de perspective. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement quelque nature que ce soit. Ce document vous est fourni sans que nous ayons une connaissance précise de votre profil de risque, qui sera établi à l'occasion d'un test d'adéquation avant tout engagement contractuel avec vous. Avant toute décision d'investissement, vous devez : - lire attentivement la Notice d'information ou la fiche signalétique agréés par l'autorité de tutelle (AMMC) disponibles auprès de BMCI AM - 25.Bd Massira El Khadra, Casablanca- ou des distributeurs commercialisant l'OPCVM.-prendre connaissance des statuts de la SICAV ou du règlement de gestion du FCP et des derniers documents périodiques de l'OPCVM établis par la Société de Gestion, qui sont également à votre disposition auprès de BMCI AM-25.Bd Massira El Khadra, Casablanca- enfin consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers autres pour vous assurer de l'adéquation du produit à votre situation et vos objectifs. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, BMCI AM ne peut donner aucune assurance que l'OPCVM atteindra l'objectif indiqué. La valeur des parts/actions peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.