



**OBJECTIF D'INVESTISSEMENT:**

La gestion du fonds a pour objectif de valoriser les actifs à moyen terme via des investissements sur le marché obligataire qui offrent les meilleures perspectives de rendement par rapport à un risque maîtrisé et dans une fourchette de sensibilité de 3 à 7.

**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 II a enregistré une performance de +0.09% contre +0.15% pour le TMP. Sur le mois, la poche taux a contribué à hauteur de +15pbs à la performance.

Depuis le 26 Mars 2021, la performance du fonds est de +1.84% contre +1.17% pour le TMP.

**GERANT DU FONDS**

BMCI ASSET MANAGEMENT

**ECHELLE DE RISQUE :**

4

**HORIZON RECOMMANDE :**

5 ans

**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)	13 533,47
Max année	13 530,06
Min année	13 193,91
Nombre de parts	7 995,00

**MODALITES DE FONCTIONNEMENT**

Date de première VL	09/08/2010
Exercice comptable	01/04 au 31/03
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

**CODES**

ISIN MA0000041865

**INDICATEURS DE RISQUE (%)**

Volatilité du fonds  
0,00%

Volatilité du fonds  
0,01%

Volatilité Benchmark  
0,00%

Tracking Error  
0,01%

Tracking Error  
0,01%



### Poche taux

Le solde budgétaire du Trésor s'est détérioré à fin novembre 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. En effet, les dépenses de personnel se sont accrues de 7.4 Mrds MAD en relation avec l'augmentation des salaires en 2019 dans le cadre du dialogue social. 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. Côté demandes, on note une appétence pour le MT qui s'est accrue de plus de 22% en comparaison avec le trimestre d'avant. Dans ces conditions, au niveau de la courbe primaire les taux obligataires ont accusé des baisses essentiellement sur le 05 ans et 10 ans 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.

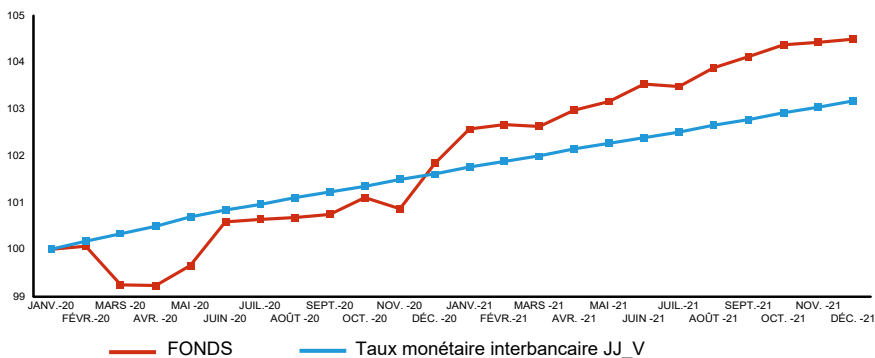
Sur le mois de Décembre, le FCP Premium Opportunity II a enregistré une performance de +0.09% contre +0.15% pour le TMP. Sur le mois, la poche taux a contribué à hauteur de +15pbs à la performance.

Depuis le 26 Mars 2021, la performance du fonds est de +1.84% contre +1.17% pour le TMP.

### PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,09%	0,36%	0,93%	2,61%
Année %	2018	2019	2020	2021
Fonds	1,42%	2,68%	2,06%	2,61%

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



### GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

### ECHELLE DE RISQUE :

4

### HORIZON RECOMMANDE :

5 ans

### 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)	13 533,47
Max année	13 530,06
Min année	13 193,91
Nombre de parts	7 995,00

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Date de première VL	09/08/2010
Exercice comptable	01/04 au 31/03
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

### CODES

ISIN MA0000041865

### INDICATEURS DE RISQUE (%)

Volatilité du fonds

0,00%

Volatilité Benchmark

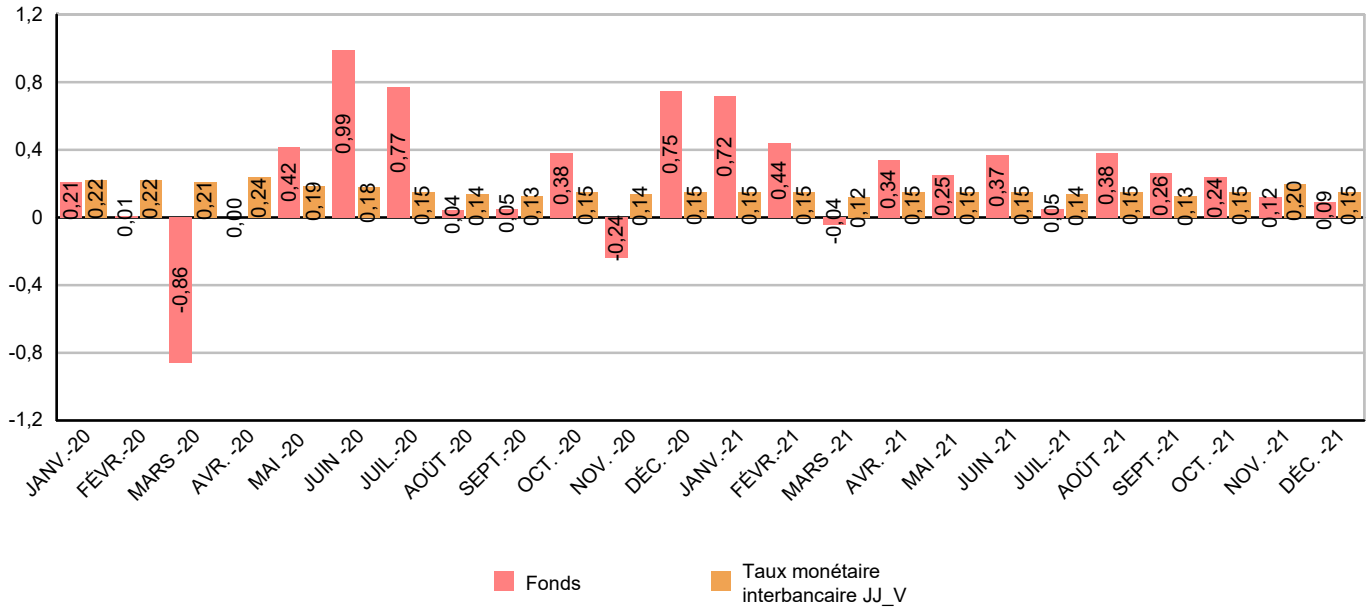
0,00%

Tracking Error

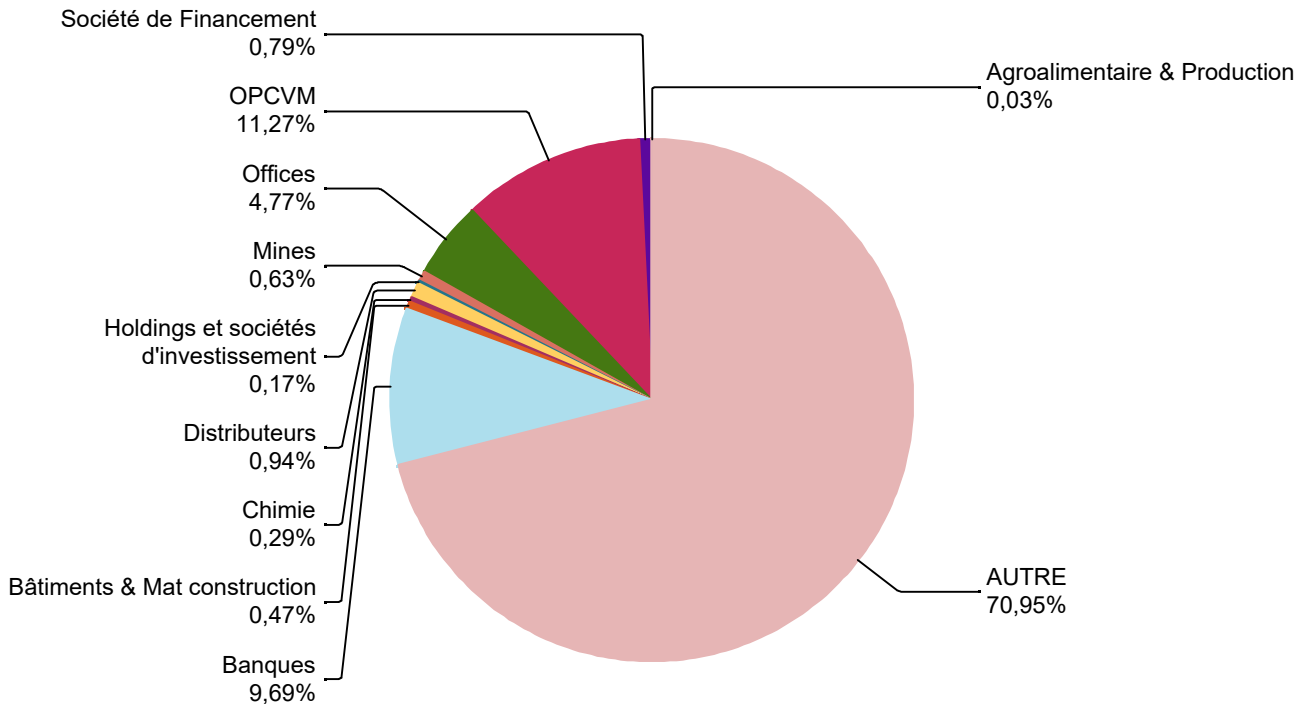
0,01%



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



REPARTITION SECTORIELLE





---

## **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 contactuel 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.

---