



OBJECTIF D'INVESTISSEMENT:

COMMENTAIRE DE GESTION:

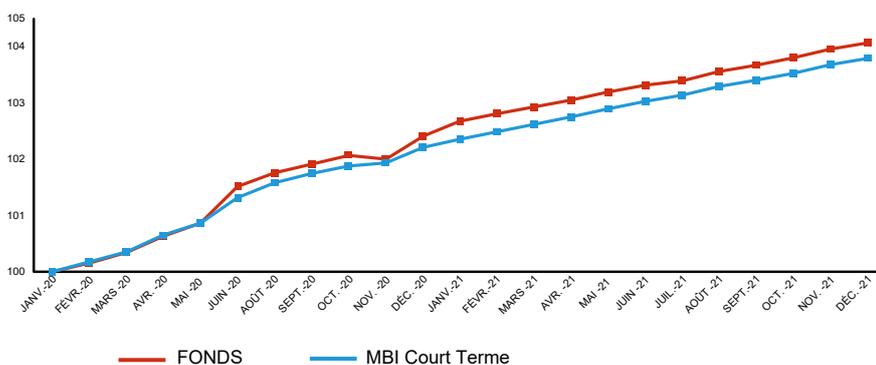
Le solde budgétaire du Trésor s'est détérioré à fin nov 2021 de 6.1% avec un déficit de 63.2 Mrds MAD contre 59.7 Mrds MAD une année auparavant. Cette évolution résulte de la hausse des dépenses ordinaires de plus de 28 Mrds MAD et de l'investissement de 4.8 Mrds MAD alors que les recettes ordinaires augmentent de 25 Mrds MAD. Les levées du Trésor, sur T4 2021, se sont élevés 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.

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,10%	0,38%	0,73%	1,62%
MBI Court Terme	0,11%	0,38%	0,75%	1,56%

Année %	2020	YTD
Fonds	2,57%	1,62%
MBI Court Terme	2,39%	1,56%
MBI Moyen Long Terme	5,06%	3,13%
MBI Moyen Terme	3,52%	2,36%

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



GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

ECHELLE DE RISQUE :

2

HORIZON RECOMMANDE :

6 mois et plus

INDICE DE REFERENCE -NI :

MBI Court Terme

INDICE DE REFERENCE -GESTION :

MBI Court Terme

ENCADREMENT-SENSIBILITE :

N/A

CHIFFRES CLE - MAD

VL (31/12/2021)	112,30
Max année	112,30
Min année	110,54
Nombre de parts	10 700 206,00

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

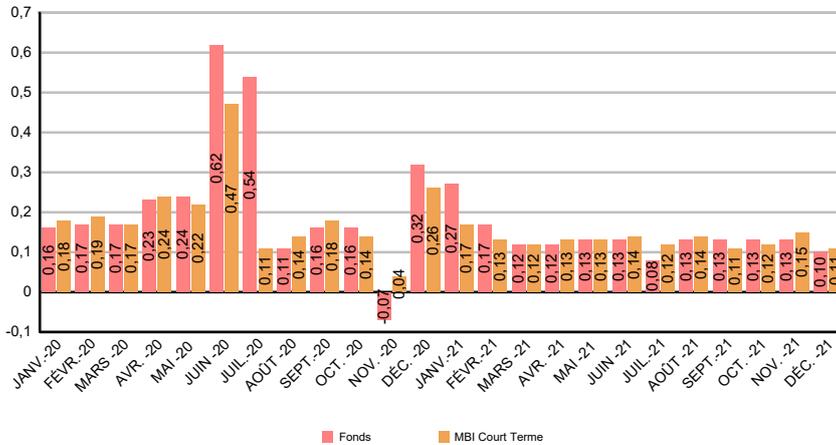
Date de première VL	26/04/2016
Exercice comptable	01/01 au 31/12
Frais de gestion	0,15% H.T
Commission de souscription	% H.T
Commission de rachat	% H.T
Calcul de la VL	Quotidienne
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

CODES

ISIN	MA0000041840
------	--------------



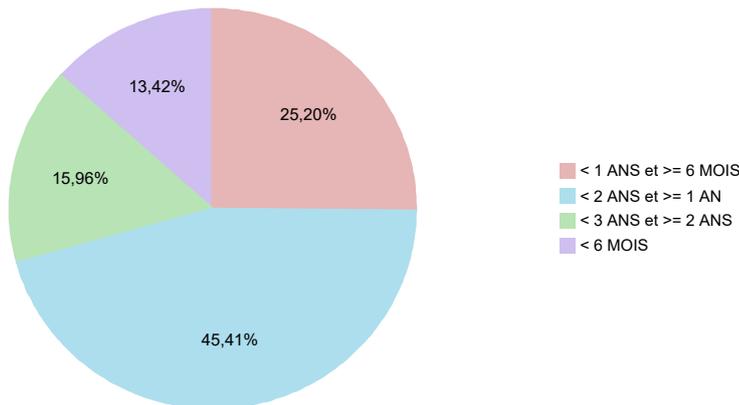
PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



INDICATEURS DE RISQUE (%)

Sensibilité MBI	5,47
Sensibilité MBI MLT	6,48
Sensibilité MBI MT	2,53

REPARTITION SECTORIELLE (Au 30/06/2021)



PRINCIPALES POSITIONS (%)

Publication du 30/06/2021

BON DE TRESOR	68,90%
Certificat de Dépôt	27,42%
DAT	2,69%
BSF	0,99%

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 perspection. 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.