



### OBJECTIF D'INVESTISSEMENT:

La stratégie d'investissement vise à battre le benchmark obligataire via une maximisation de la performance sur la durée de placement recommandée, mais sous contrainte d'une gestion prudente du risque de crédit et de liquidité.

### COMMENTAIRE DE GESTION:

Malgré un contexte toujours marqué par la hausse des tensions inflationniste, et par une faible pluviométrie de la campagne agricole, le solde budgétaire du Trésor s'est amélioré à fin août 2022 de plus de 13 Mrds avec un déficit de 30.4 Mrds MAD contre 43.3 Mrds MAD une année auparavant. Cette évolution résulte d'une augmentation des recettes (+33.5 Mrds MAD) plus importante que celle des dépenses (+20.6 Mrds MAD). Cette évolution est attribuable à la hausse des recettes de l'IS avec + 13 Mrds ainsi qu'à l'augmentation de plus de 10 Mrds MAD au titres des financements innovants. Sur le marché primaire, le Trésor a levé au titre du mois septembre 8 Mrds MAD en ligne avec son besoin initial annoncé en début du mois. Avec une absence totale au niveau du LT, la levée a été accaparée par le segment moyen terme, avec plus de 60% du total levé, suivi du court terme avec 39%, et ce à des niveaux en hausse allant de +09 pbs pour le 52w à 31 pbs pour la maturité 05 ans. Quant à la demande, elle s'est accrue par rapport au mois précédent et a concerné essentiellement le court terme. Sur le marché secondaire la pression haussière se poursuit sur tous les segments de la courbe. En perspective, suite à la décision de la banque centrale de relever le taux directeur de 50 pbs en date du 27/09, des corrections à la hausse des taux obligataires devraient se concrétiser au niveau des deux marchés primaire et secondaire. Néanmoins, l'argentier de l'Etat pourrait activer la LPL ou les DTS durant le dernier trimestre de l'année, en lien avec la baisse de la probabilité du recours à l'emprunt à l'international vu le resserrement des conditions de financement extérieur. Au titre du mois de septembre 2022, le fonds a enregistré une contreperformance de -0.35%, ramenant la performance depuis le début de l'année à -0.29%.

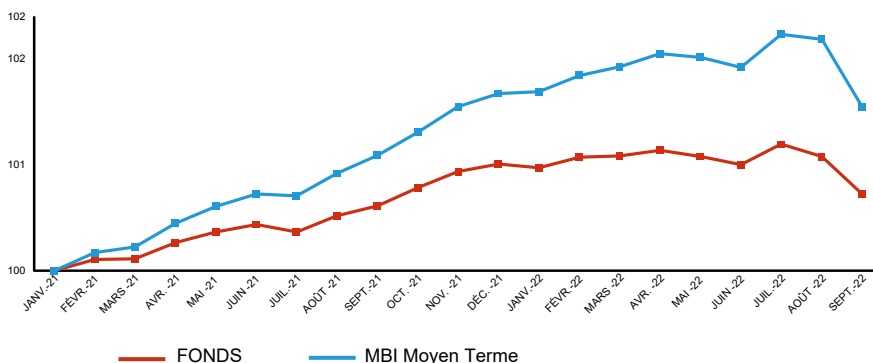
Au 30/09/2022, la sensibilité du fonds est de 1.73.

### PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	-0,35%	-0,27%	-0,35%	0,11%
MBI Moyen Terme	-0,62%	-0,37%	-0,37%	0,45%

Année %	2021	YTD
Fonds	1,54%	-0,28%
MBI Moyen Long Terme	3,11%	-3,22%
MBI Moyen Terme	2,28%	-0,12%

### PERFORMANCES MENSUELLES(Base 100 : 31/01/2021)



### GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

### ECHELLE DE RISQUE :

2

### HORIZON RECOMMANDE :

1 à 2 ans

### INDICE DE REFERENCE -NI :

MBI Moyen Terme

### INDICE DE REFERENCE -GESTION :

MBI Moyen Terme

### ENCADREMENT-SENSIBILITE :

De 1.1 à 5.1 inclus

### CHIFFRES CLE - MAD

VL (30/09/2022)	17 312,44
Max année	17 409,27
Min année	17 312,44
Nombre de parts	5 630,23

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Date de première VL	02/06/2009
Exercice comptable	01/01 au 31/12
Frais de gestion	0,50% H.T
Commission de souscription	0,00% H.T
Commission de rachat	0,00% H.T
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI
<b>CODES</b>	
ISIN	MA0000041832



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



INDICATEURS DE RISQUE (%)

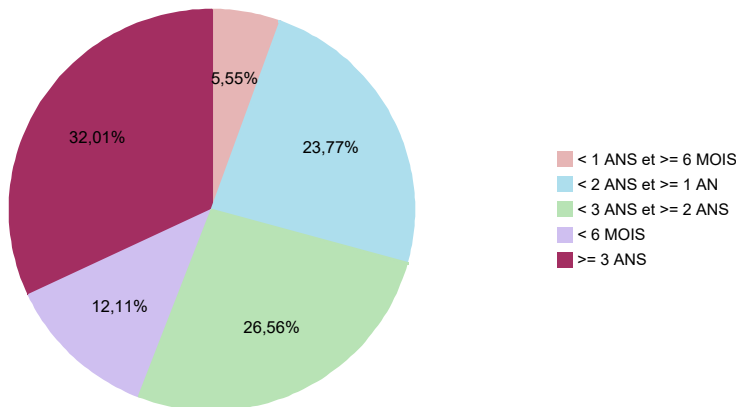
Sensibilité FONDS	1,73
Sensibilité MBI	5,01
Sensibilité MBI MLT	6,24
Sensibilité MBI MT	2,53

PRINCIPALES POSITIONS (%)

Publication du 30/06/2022

BON DE TRESOR	73,21%
ORD	1,68%
Certificat de Dépôt	15,82%
OPCVM Monétaire	9,29%

REPARTITION SECTORIELLE (Au 30/06/2022 )



**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.