



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

Après une légère hausse durant la saison estivale, le marché a replongé dans le rouge à la fin du mois de septembre après l'annonce de Bank Al-Maghrib d'augmenter de 50 points de base son taux directeur pour le porter à 2%. Une décision qui intervient notamment dans un contexte inflationniste de plus en plus élevé. La Banque centrale table en effet sur une inflation de 6,3% en moyenne cette année avant de redescendre à 2,4% en 2023. La croissance économique marquerait également un net ralentissement cette année à 0,8%.

Ainsi, à la fin du T3 2022, le MASI a enregistré une baisse de -3.34% à 11 613.11 points dont -4.61% rien que sur le mois de septembre ramenant ainsi la performance YTD à -13.06%.

En termes de volumes, le marché a connu une forte accélération des flux échangés durant le T3-22 totalisant 9.5 Md MAD dont 6.6 Md MAD sur le marché central et 2.9 Md MAD sur le marché de blocs. ATW vient en tête des meilleurs volumes traités sur le trimestre avec 990 MDH suivi par IAM avec 914MDH.

Ce mois a été marqué également par la publication des résultats semestriels S1 22 qui affichent un CA global en hausse de +16% à 141.6 Md MAD porté essentiellement par un effet prix dans un contexte inflationniste. Le RNPG global a quant à lui connu une légère baisse de -0.2% à 14.7MMDH impacté négativement par l'astreinte de 2.45 Md MAD imposée à IAM par l'ANRT.

Sur le mois de septembre, le FCP Premium Opportunity I a enregistré une performance de -1.58% contre +0.12% pour le TMP. La poche taux a contribué à hauteur de -116pbs à la performance.

Depuis le début d'année, la performance du fonds est de -2.06% contre +1.12% 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 (30/09/2022)	13 851,09
Max année	14 186,79
Min année	13 851,09
Nombre de parts	6 165,95

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
0,02%

Volatilité du fonds
0,02%

Volatilité Benchmark
0,00%

Tracking Error
0,02%

Tracking Error
0,02%



Poche taux

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.

Sur le mois de septembre, le FCP Premium Opportunity I a enregistré une performance de -1.58% contre +0.12% pour le TMP. La poche taux a contribué à hauteur de -116pbs à la performance.

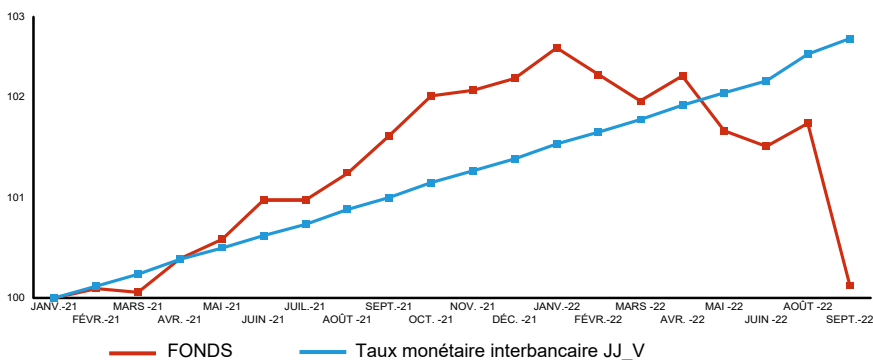
Depuis le début d'année, la performance du fonds est de -2.06% contre +1.12% pour le TMP

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	-1,58%	-1,36%	-1,80%	-1,46%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	0,15%	0,41%	0,79%	1,57%

Année %	2019	2020	2021	2022
Fonds	3,37%	1,90%	2,87%	-2,01%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	2,34%	1,83%	1,54%	1,18%

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



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 (30/09/2022)	13 851,09
Max année	14 186,79
Min année	13 851,09
Nombre de parts	6 165,95

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 (%)

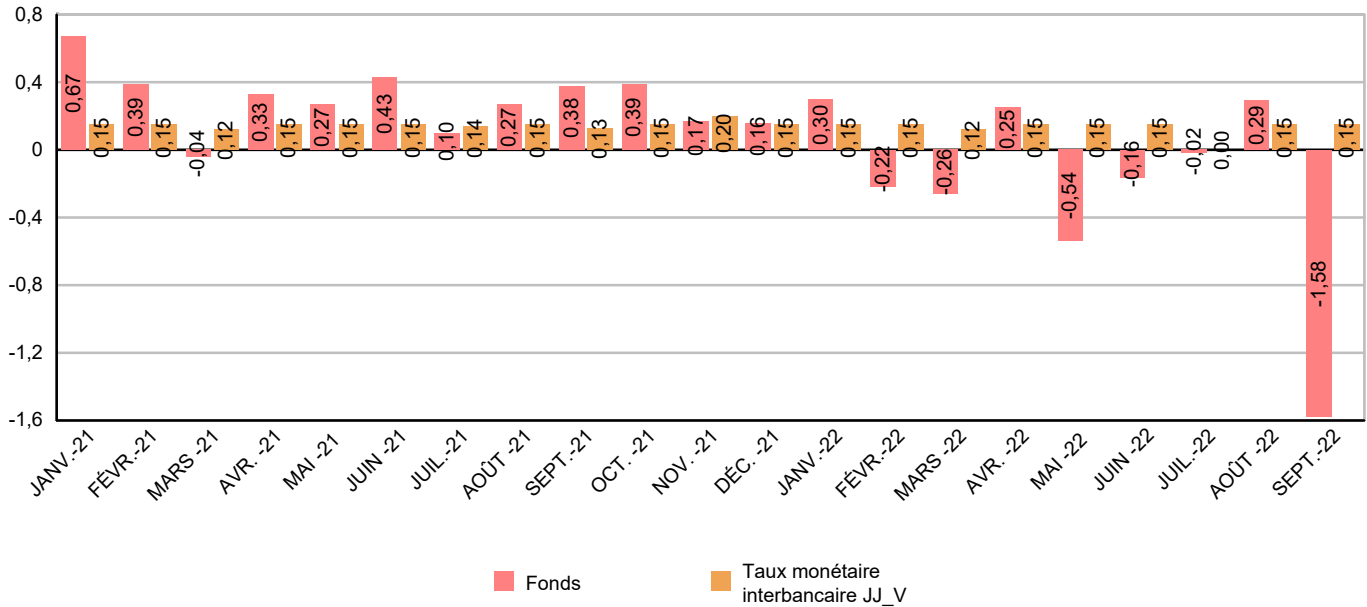
Volatilité du fonds
0,02%

Volatilité Benchmark
0,00%

Tracking Error
0,02%



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



REPARTITION SECTORIELLE

