



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:

Le solde budgétaire du Trésor s'est amélioré à fin mars 2023 avec un excédent de 1.5 Mrds MAD contre 1.1 Mrds MAD une année auparavant, et ce en dépit de l'accroissement des dépenses ordinaires de 5.6 Mrds MAD. Pour leur part, les recettes se sont accrues de 4.6 Mrds MAD et les investissements de 1.5 Mrds MAD.

Au titre du mois d'avril, les levées du Trésor se sont élevées à 23.8 Mrds MAD, dont 7.4 Mrds dans le cadre des échanges de titres court terme, largement au-delà du besoin annoncé initialement de 8.5 Mrds MAD. Cette levée a été accaparée par le MT avec plus 63% du montant total levé, suivi des maturités CT avec 40 % du total à des niveaux en hausse de 9 pbs à 20 pbs. Par ailleurs, le Trésor a été totalement absent sur le compartiment LT vu le manque d'intérêt des investisseurs sur ce segment. En effet, la demande sur le LT reste très faible suite aux incertitudes que connaît le marché quant à l'évolution des taux. Par ailleurs, la maturité 05 ans a suscité un intérêt particulier en lien avec son rendement attractif. Concernant la demande du CT, elle a plus que triplé en raison du manque de titres sur le marché suite aux importantes tombées du mois.

En perspective, le retour de l'intérêt du marché pour les titres et une offre assez faible devraient contenir les pressions haussières sur les taux durant les prochains mois. Toutefois une éventuelle hausse de l'inflation et du taux directeur lors du prochain conseil pourrait inverser la tendance.

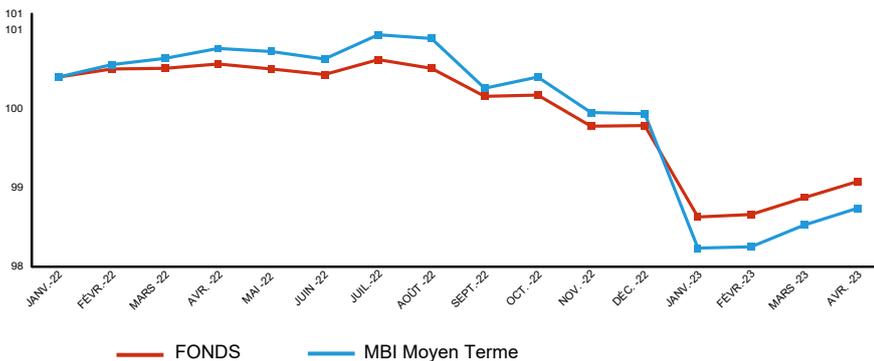
Au titre du mois d'avril 2023, le fonds a enregistré une performance de +0.10%, portant la contre performance depuis le début de l'année à -0.71%.
Au 28/04/2023, la sensibilité du fonds est de 1.72

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,10%	0,46%	-1,09%	-1,41%
MBI Moyen Terme	0,10%	0,51%	-1,66%	-1,95%

Année %	2022	YTD
Fonds	-0,66%	-0,71%
MBI Moyen Long Terme	-2,93%	-6,30%
MBI Moyen Terme	-0,47%	-1,20%

PERFORMANCES MENSUELLES(Base 100 : 31/01/2022)



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

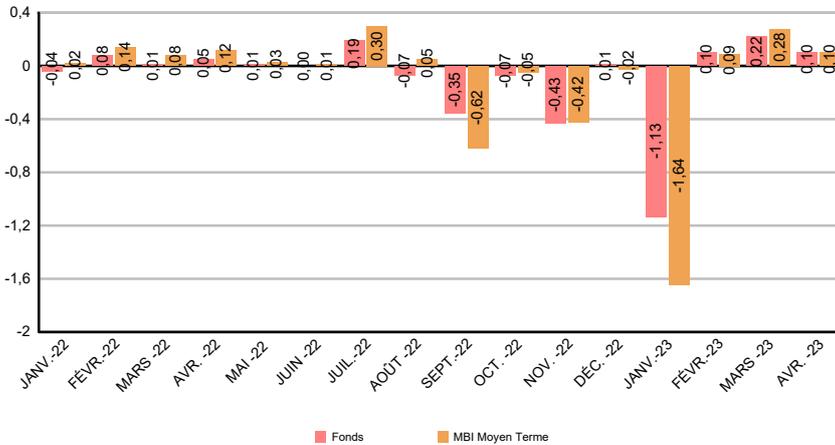
VL (28/04/2023)	17 125,65
Max année	17 125,65
Min année	17 014,21
Nombre de parts	4 398,23

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
CODES	
ISIN	MA0000041832



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



INDICATEURS DE RISQUE (%)

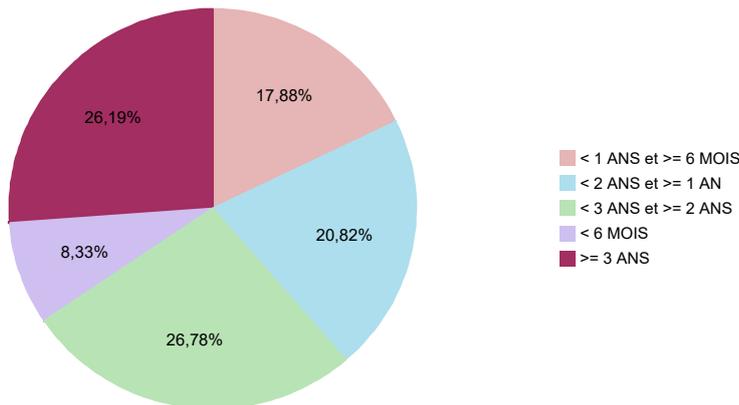
Sensibilité FONDS	1,72
Sensibilité MBI	4,27
Sensibilité MBI MLT	5,64
Sensibilité MBI MT	2,39

PRINCIPALES POSITIONS (%)

Publication du 31/12/2022

OPCVM Monétaire	0,91%
ORD	1,12%
BON DE TRESOR	91,79%
Certificat de Dépôt	6,18%

REPARTITION SECTORIELLE (Au 31/12/2022)



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.