



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

Après un premier trimestre 2023 en retrait, la bourse de Casablanca clôture le mois d'Avril sur une légère note positive à +1.29% pour le MASI à 10 525.22 pts ramenant ainsi la performance YTD à -1.82%. En termes de volumes, le marché a drainé un faible flux transactionnel de 1.3 Mrd MAD en baisse de 50% par rapport au mois précédent. Notons que les valeurs les plus actives du mois sur le marché central sont respectivement LHM et ATW avec un volume respectif de 116 MDH et 194 MDH.

Ce mois a été marqué par l'annonce du dernier chiffre de l'inflation à fin mars qui se situe à 8,2%. Un ralentissement par rapport à fin février où un pic a été atteint à 10,1%. Cette nouvelle a légèrement rassuré les investisseurs après quasiment une année de croissance de l'inflation quasi constante et démontre que le Maroc s'inscrit donc dans une tendance globale de décélération de l'indice des prix comme observé en Europe ou aux Etats Unis.

Par ailleurs, Ce mois a connu également le démarrage des publications des résultats trimestriels. Ainsi, le groupe Maroc Telecom a annoncé une croissance de son chiffre d'affaires consolidé de 3.7% à 9 Md MAD à fin mars 2023 et une hausse de 1.8% de son résultat net ajusté part du groupe à 1.5 Md MAD. Cette amélioration des revenus est largement tirée par la hausse des activités des filiales, en croissance de 7.3%, alors que les revenus enregistrés au Maroc affichent une quasi-stagnation à +0,6%.

Sur le mois d'avril, le FCP Premium Opportunity II a enregistré une performance de +0.29% contre +0.18% pour le TMP. Sur le mois, la poche taux a contribué à hauteur de +24pbs à la performance.

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 (28/04/2023)	13 130,22
Max année	13 130,22
Min année	13 052,85
Nombre de parts	3 762,93

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	0,02%
Volatilité du fonds	0,02%
Volatilité Benchmark	0,00%
Tracking Error	0,02%
Tracking Error	0,02%



Poche taux

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.

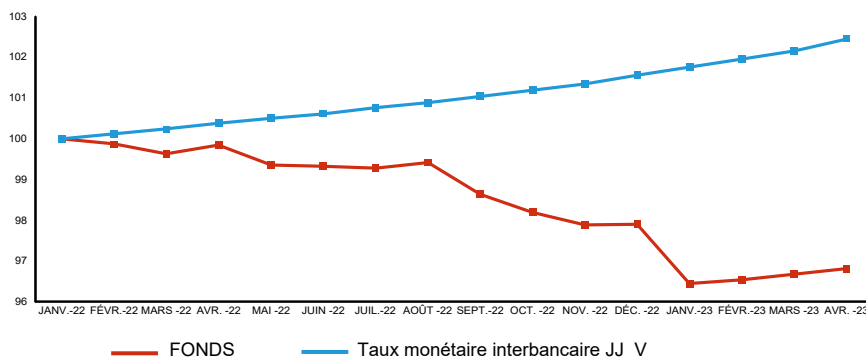
Sur le mois d'avril, le FCP Premium Opportunity II a enregistré une performance de +0.29% contre +0.18% pour le TMP. Sur le mois, la poche taux a contribué à hauteur de +24pbs à la performance.

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,15%	0,38%	-1,40%	-3,04%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	0,29%	0,69%	1,25%	2,09%

Année %	2020	2021	2022	2023
Fonds	2,06%	2,63%	-1,89%	-1,11%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	1,83%	1,54%	1,68%	0,88%

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



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 (28/04/2023)	13 130,22
Max année	13 130,22
Min année	13 052,85
Nombre de parts	3 762,93

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

0,02%

Volatilité Benchmark

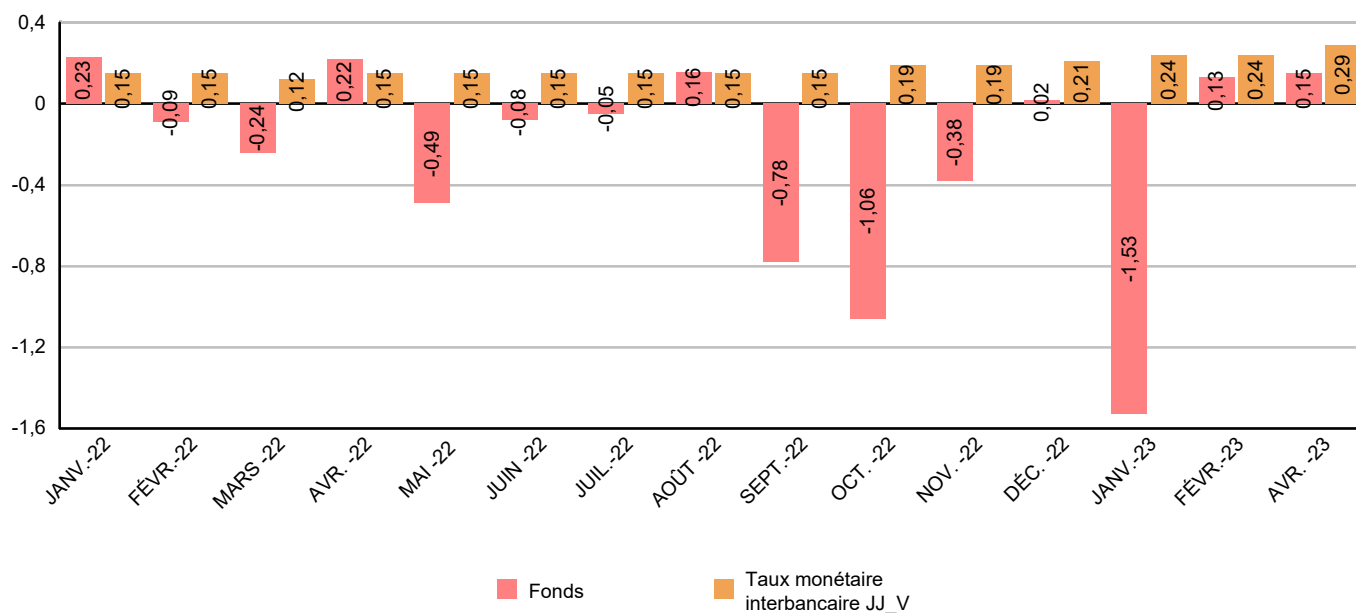
0,00%

Tracking Error

0,02%



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



REPARTITION SECTORIELLE

