



OBJECTIF D'INVESTISSEMENT:

Battre le marché obligataire en prenant des paris actifs en sensibilité par rapport au benchmark et en maximisant la poche dette privée tout en restant sélectif sur les signatures. Laisser la possibilité de choisir entre dividende distribué et capitalisés

COMMENTAIRE DE GESTION:

Le solde budgétaire du Trésor s'est détérioré à fin mai 2023 avec un déficit de 24.6 Mrds MAD contre 13.9 Mrds MAD une année auparavant. Cette évolution résulte d'une augmentation des dépenses ordinaires (+5.3 Mrds MAD) et celles des investissements de 5.4 Mrds MAD.

Au titre du mois de juin, les levées du Trésor se sont élevées à 22.9 Mrds MAD, dont 8.5 Mrds dans le cadre des échanges de titres court terme, en ligne avec son besoin annoncé initialement de 14 Mrds MAD. Malgré une baisse des levées sur MT au profit du LT et du CT, le segment moyen terme s'accapare plus de 43% du total levé, suivi du LT avec 40% du total. En effet, le segment MLT a suscité de l'intérêt de la part des investisseurs suite à la décision de la banque centrale de maintenir les taux directeurs inchangés. Par conséquent les taux obligataires ont accusé des baisses importantes, allant de 21 pbs à 35 pbs, en lien avec le fait que la probable hausse des taux directeur qui a été envisagée par le marché est déjà intégrée au niveau de la courbe des taux. Toutefois, la demande globale a été divisée par deux passant de 79 Mrds MAD à 42 Mrds MAD par rapport au mois précédent. Sur le marché secondaire, une tendance baissière également a été enregistrée dépassant les 30 pbs pour la majorité des maturités.

Au titre du mois de juin 2023, le fonds a enregistré une performance de +1.18%, portant la contreperformance depuis le début de l'année à -2.81%.

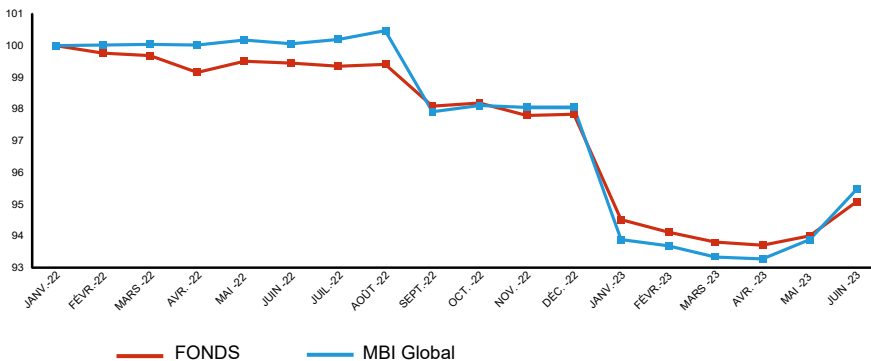
Au 23/06/2023, la sensibilité du fonds est de 3.26.

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	1,18%	1,39%	-2,81%	-4,48%
MBI Global	1,79%	2,22%	-2,71%	-4,67%

Année %	2022	YTD
Fonds	-2,03%	-2,81%
MBI Global	-1,96%	-2,61%
MBI Moyen Long Terme	-2,93%	-3,25%
MBI Moyen Terme	-0,47%	0,47%

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



GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

ECHELLE DE RISQUE :

3

HORIZON RECOMMANDE :

Entre 2 et 3 ans

INDICE DE REFERENCE -NI :

MBI Global

INDICE DE REFERENCE -GESTION :

MBI Global

ENCADREMENT-SENSIBILITE :

De 2 à 6 inclus

CHIFFRES CLE - MAD

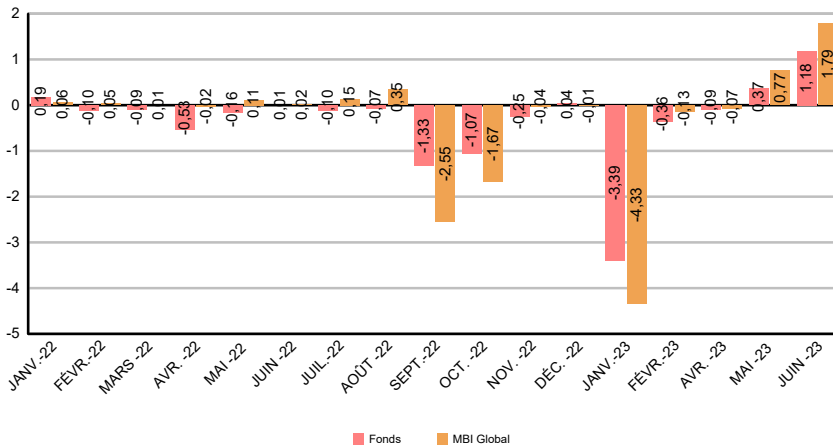
VL (23/06/2023)	14 088,49
Max année	14 088,49
Min année	13 868,89
Nombre de parts	204,44

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Date de première VL	05/06/2009
Exercice comptable	01/04 au 31/03
Frais de gestion	0,70% 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	MA0000041824



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



INDICATEURS DE RISQUE (%)

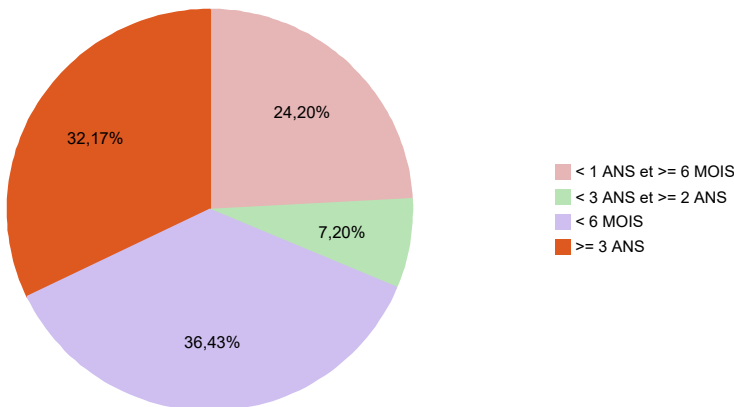
Sensibilité FONDS	3,26
Sensibilité MBI	4,62
Sensibilité MBI MLT	5,93
Sensibilité MBI MT	2,46

PRINCIPALES POSITIONS (%)

Publication du 31/03/2023

BON DE TRESOR	92,80%
ORD	7,20%

REPARTITION SECTORIELLE (Au 31/03/2023)



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.