



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

La bourse de Casablanca a clôturé le deuxième trimestre de l'année 2023 sur une très bonne dynamique avec un MASI en hausse de +11% à 11 537,23 points dont +5.42% rien que sur le mois de Juin.

En effet, plusieurs facteurs semblent expliquer cette forte reprise notamment l'annonce par BKAM du maintien du taux directeur inchangé à 3% qui a créé un mouvement d'euphorie sur le marché. Cette décision de statu quo a été très bien perçue par les investisseurs dont le consensus tablait plutôt sur une hausse de 25pbs.

Par ailleurs, on note également un retour d'intérêt de la part des clients institutionnels et OPCVM attisés par la période de détachement de dividendes ainsi que des investisseurs étrangers qui sont de plus en plus actifs sur le marché.

En termes de volumes, le marché a drainé un important flux transactionnel de 8 Mrd MAD sur le T2 23 en nette hausse par rapport au trimestre précédent. Notons que les valeurs les plus actives du trimestre sur le marché central sont respectivement ATW et IAM avec un volume respectif de 986 MDH et 1.3 MDH. En YTD, le MASI enregistre une performance de +7.62% .

Sur le mois de juin, le FCP Premium Opportunity II a enregistré une performance de +0.86% contre +0.2% pour le TMP. Sur le mois, la poche taux a contribué à hauteur de +67pbs à la performance. Depuis le 31 Mars 2023, la performance du fonds est de +1.72% contre +0.67% pour le TMP.

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 (23/06/2023)	13 317,31
Max année	13 317,31
Min année	13 052,85
Nombre de parts	3 672,93

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 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.

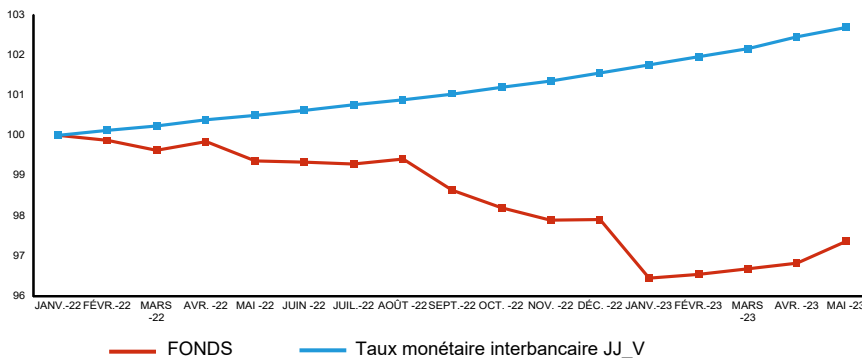
Sur le mois de juin, le FCP Premium Opportunity II a enregistré une performance de +0.86% contre +0.2% pour le TMP. Sur le mois, la poche taux a contribué à hauteur de +67pbs à la performance. Depuis le 31 Mars 2023, la performance du fonds est de +1.72% contre +0.67% pour le TMP.

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,86%	1,73%	0,26%	-1,10%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Année %	2020	2021	2022	2023
Fonds	2,06%	2,63%	-1,89%	0,30%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	1,83%	1,54%	1,68%	0,00%

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 (23/06/2023)	13 317,31
Max année	13 317,31
Min année	13 052,85
Nombre de parts	3 672,93

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 (%)

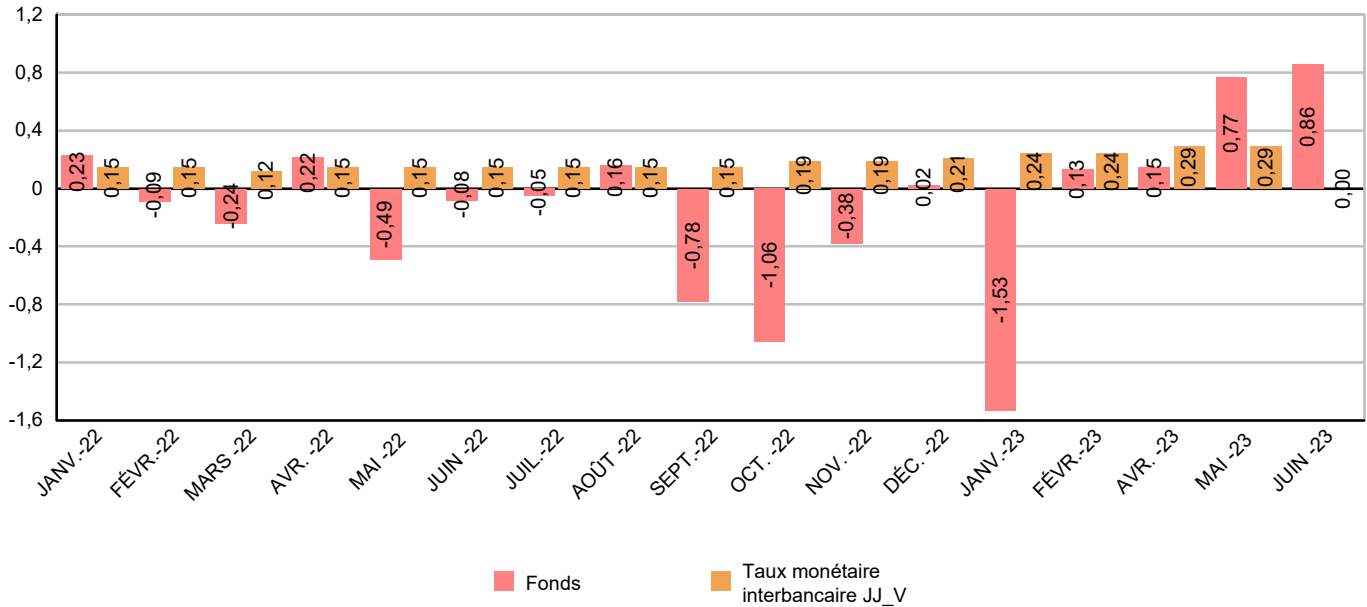
Volatilité du fonds
0,02%

Volatilité Benchmark
0,00%

Tracking Error
0,02%



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



REPARTITION SECTORIELLE

