



## COMMENTAIRE DE GESTION:

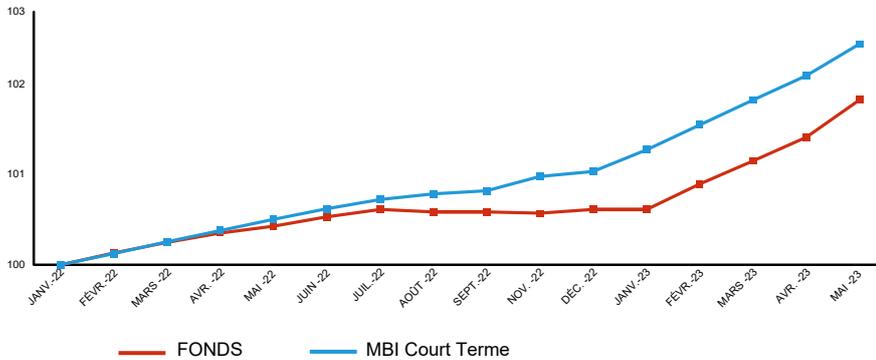
Le solde budgétaire du Trésor s'est détérioré à fin mai 2023 avec un déficit de 24.6 Mrds MAD contre 13.9 Mrds MAD une année auparavant. Cette évolution résulte d'une augmentation des dépenses ordinaires (+5.3 Mrds MAD) et celles des investissements de 5.4 Mrds MAD. Au titre du mois de juin, les levées du Trésor se sont élevées à 22.9 Mrds MAD, dont 8.5 Mrds dans le cadre des échanges de titres court terme. Malgré une baisse des levées sur MT au profit du LT et du CT, le segment MT 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. Sur le marché secondaire, une tendance baissière également a été enregistrée dépassant les 30 pbs pour la majorité des maturités. En perspective, en dépit du resserrement des finances publiques, comme en témoigne la baisse de ses placements quotidiens sur le marché monétaire, le Trésor ne devrait pas avoir de mal à se financer sur le marché domestique.

## PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0.39%	1.06%	1.55%	1.66%
MBI Court Terme	0.34%	0.96%	1.68%	2.12%

Année %	2022	YTD
Fonds	0.69%	1.54%
MBI Court Terme	1.17%	1.68%
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 :

2

### HORIZON RECOMMANDE :

6 mois et plus

### INDICE DE REFERENCE -NI :

MBI Court Terme

### INDICE DE REFERENCE -GESTION :

MBI Court Terme

### ENCADREMENT-SENSIBILITE :

N/A

### CHIFFRES CLE - MAD

VL (23/06/2023)	114.82
Max année	114.82
Min année	112.76
Nombre de parts	3 466 696.00

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT

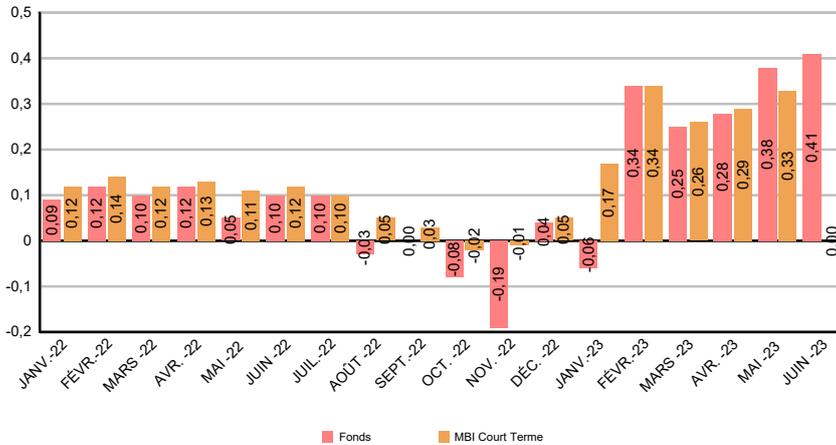
Date de première VL	26/04/2016
Exercice comptable	01/01 au 31/12
Frais de gestion	0.15% H.T
Commission de souscription	% H.T
Commission de rachat	% H.T
Calcul de la VL	Quotidienne
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

### CODES

ISIN MA0000041840



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



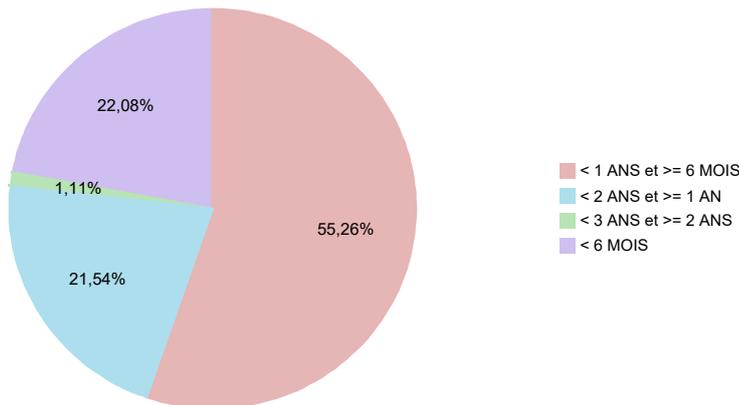
INDICATEURS DE RISQUE (%)

Sensibilité MBI  
4.62

Sensibilité MBI MLT  
5.93

Sensibilité MBI MT  
2.46

REPARTITION SECTORIELLE (Au 31/12/2022)



PRINCIPALES POSITIONS (%)

Publication du 31/12/2022

BSF  
1.44%

BON DE TRESOR  
77.10%

Certificat de Dépôt  
21.46%

**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.