

Fitch attribue la note de fonds monétaire 'AAAmmf (mar)' à BMCI Trésorerie

Fitch Ratings- Paris/Londres - 10 juin 2010: Fitch Ratings a attribué la note nationale de fonds monétaire 'AAAmmf (mar)' à BMCI Trésorerie, sicav de droit marocain gérée par BMCI Gestion, une filiale de BMCI Banque (AAA(mar) / stable / F1+(mar)).

La note 'AAAmmf (mar)' est la plus haute note pouvant être attribuée par Fitch à un fonds monétaire sur le marché marocain. Elle indique une capacité extrêmement forte à préserver le capital et à maintenir la liquidité en limitant les risques de crédit, de marché et de liquidité, relativement à d'autres investissements à court terme au Maroc.

Le fonds investit exclusivement en titres marocains émis par le Trésor ou par des banques de première qualité disposant d'une notation d'émetteur publique (notamment BMCI Banque) et au travers de pensions adossées à des titres d'Etat. Le portefeuille a actuellement une exposition très limitée et de courte échéance à des banques non notées. Ces actifs sont considérés comme étant de bonne qualité par Fitch.

L'exposition à un émetteur ou une contrepartie est limitée par la réglementation à 10% (20% pour les contreparties de pension). Le risque de taux est contenu du fait d'une sensibilité inférieure à 0,3 (correspondant à une maturité moyenne de 120 jours) et à des investissements très limités dans des maturités supérieures à un an. Ceci diverge des critères de base correspondant à un niveau 'AAAmmf (xxx)' tels que détaillés dans 'National Scale Money Market Fund Rating Criteria', qui stipulent une maturité moyenne maximale de 60-90 jours et aucun investissement en instruments à taux fixe à plus d'un an. Dans le cas de BMCI Trésorerie, Fitch a tenu compte de l'environnement général des taux au Maroc, caractérisé par une inflation modérée et des taux directeurs stables. Le profil de liquidité du fonds est très conservateur, une partie importante du portefeuille (approximativement un tiers) étant investie en pensions à un jour.

L'environnement de contrôle au sein de BMCI Gestion et chez le dépositaire, BMCI Banque, apparaît adapté et l'agence souligne l'importance stratégique du fonds qui représente près d'un tiers des encours de la société de gestion et est commercialisé auprès des réseaux et des clients institutionnels de la banque.

A fin mai 2010, l'encours du fonds s'élevait à 5 milliards de dirhams et le portefeuille était investi à hauteur de 46% en bons du Trésor et de 44% en pensions à un jour.

L'agence suivra attentivement la composition du portefeuille et son respect des critères de notation, sur la base de rapports et de positions communiqués hebdomadairement par le dépositaire. Des données et indicateurs agrégés et périodiquement mis à jour sur le fonds BMCI Trésorerie seront prochainement accessibles sur Funds SMART, l'outil dédié de Fitch pour le suivi des fonds monétaires. Cet outil est disponible gratuitement sur le site www.fitchratings.com, après création d'un identifiant et d'un mot de passe. Funds SMART est accessible via le menu 'Surveillance' (Surveillance > Funds) ou la section Fund Ratings du menu 'Sectors' (Sectors > Financial Institutions > Fund & Asset Manager Ratings > onglet Surveillance).

Les critères applicables « Global Money Market Fund Rating Criteria » du 5 octobre 2009 et « National Scale Money Market Fund Rating Criteria » du 15 mars 2010 sont disponibles sur le site www.fitchratings.com

BMCI Gestion est la société de gestion de BMCI Banque, quatrième banque marocaine en termes de dépôts, détenue majoritairement par BNP Paribas ('AA' / négative/F1+)). Elle gère un encours de 12 milliards de dirhams pour une clientèle de particuliers, d'entreprises et d'institutionnels. A fin mai 2010, la société employait 17 salariés dont quatre gérants de portefeuille.

Contacts : Aymeric Poizot, CFA, CAIA, Paris, Tél.: +33 1 44 29 92 76; Nicolas Beneton, Tél.+33 1 44 29 92 73.

Relations presse : Françoise Alos, Tél : +33 (0)1 44 29 91 22, Email: francoise.alos@fitchratings.com;
Hannah Warrington, Londres, Tél.: +44 (0) 207 417 6298, Email:
hannah.warrington@fitchratings.com.

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

Rapports associés :

[Global Money Market Fund Rating Criteria](#)

[National Scale Money Market Fund Rating Criteria](#)

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, WWW.FITCHRATINGS.COM. LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.