



### OBJECTIF D'INVESTISSEMENT:

La stratégie d'investissement vise à battre le benchmark obligataire via une maximisation de la performance sur la durée de placement recommandée, mais sous contrainte d'une gestion prudente du risque de crédit et de liquidité.

### COMMENTAIRE DE GESTION:

Au titre du mois d'octobre 2016, le Trésor a levé un montant de 8.7MrdsMAD. Compte tenu des levées de l'ordre de 7.5Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 1.2 Mrds MAD.

Au cours de ce mois, les niveaux primaires court terme ont enregistré des baisses allant de 8 à 11pbs.

Parallèlement, les taux moyen et long terme se sont inscrits en tendance baissière avec un recul de 15pbs sur la maturité 5 ans et 8pbs sur la maturité 10 ans. Ce changement de tendance s'explique essentiellement par un regain d'intérêt de la part des investisseurs face à une offre limitée en titres.

Pour les semaines à venir, les taux devraient se stabiliser en raison d'une situation confortable du Trésor en lien avec l'amélioration des finances publiques et d'un équilibre entre l'offre et la demande en titres sur le marché.

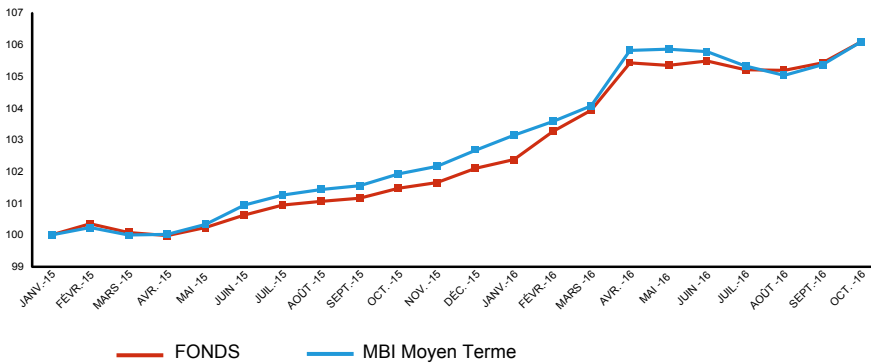
Au cours de ce mois, le fonds a enregistré une performance mensuelle de 0.69%, portant la performance depuis le début de l'année à 3.91% contre 3.32% pour le MBI MT.

### PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,69%	0,76%	0,79%	4,63%
MBI Moyen Terme	0,76%	0,90%	0,38%	4,20%

Année %	2015	YTD
Fonds	3,08%	3,91%
MBI Moyen Long Terme	4,31%	5,91%
MBI Moyen Terme	3,21%	3,32%

### PERFORMANCES MENSUELLES(Base 100 : 31/01/2015)



### GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

### ECHELLE DE RISQUE :

2

### HORIZON RECOMMANDE :

1 à 2 ans

### INDICE DE REFERENCE -NI :

MBI Moyen Terme

### INDICE DE REFERENCE -GESTION :

MBI Moyen Terme

### ENCADREMENT-SENSIBILITE :

De 1.1 à 5.1 inclus

### CHIFFRES CLE - MAD

VL (28/10/2016)	15 575,35
Max année	15 575,35
Min année	14 986,52
Nombre de parts	10 581,00

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT

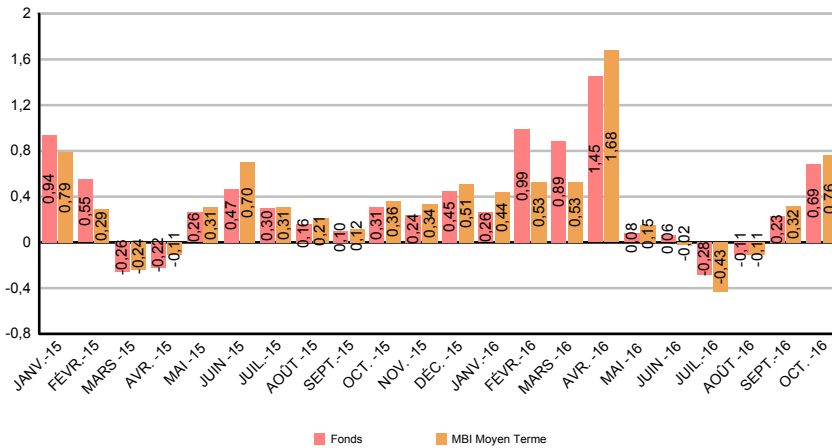
Date de première VL	02/06/2009
Exercice comptable	01/01 au 31/12
Frais de gestion	0,50% H.T
Commission de souscription	0,00% H.T
Commission de rachat	0,00% H.T
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

### CODES

ISIN	MA0000036360
------	--------------



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



INDICATEURS DE RISQUE (%)

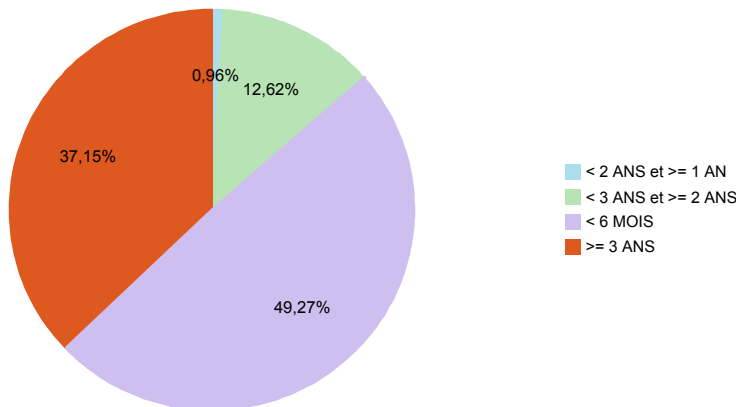
Sensibilité FONDS	2,84
Sensibilité MBI	5,41
Sensibilité MBI MLT	6,41
Sensibilité MBI MT	2,88

PRINCIPALES POSITIONS (%)

Publication du 30/06/2016

REPO	1,42%
DAT	24,54%
BON DE TRESOR	55,36%
Certificat de Dépôt	18,69%

REPARTITION SECTORIELLE (Au 30/06/2016)



**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 (CDVM) 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.