



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:

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 0.76%, portant la performance depuis le début de l'année à 3.76%.

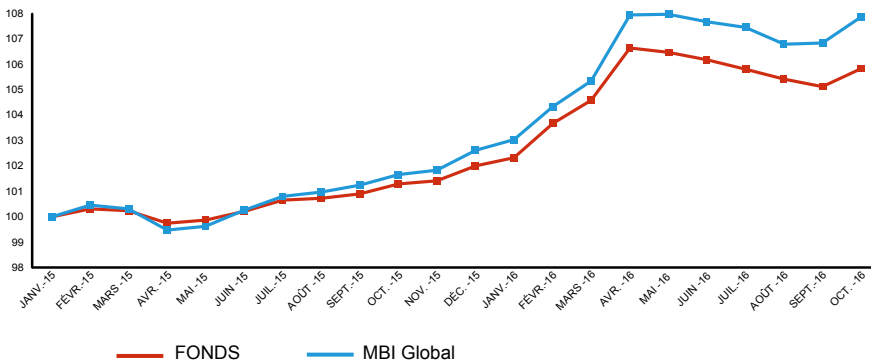
Au 28/10/2016, la sensibilité du fonds est de 5.30.

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,76%	-0,22%	-0,49%	4,57%
MBI Global	1,12%	0,41%	0,20%	6,25%

Année %	2015	YTD
Fonds	3,37%	3,76%
MBI Global	3,98%	5,12%
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 :

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 (28/10/2016)	13 589,01
Max année	13 700,11
Min année	13 086,69
Nombre de parts	38 259,00

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

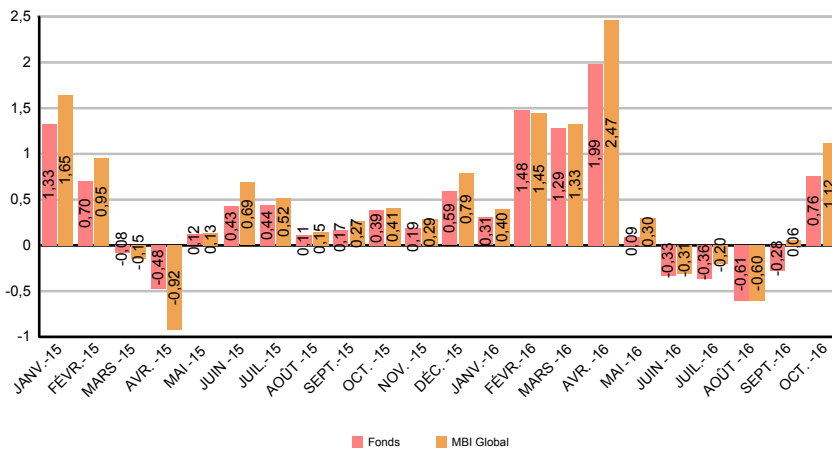
Date de première VL	05/06/2009
Exercice comptable	01/04 au 31/03
Frais de gestion	0,70% H.T
Commission de souscription	0,00% H.T
Commission de rachat	0,00% H.T
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

CODES

ISIN MA0000035214



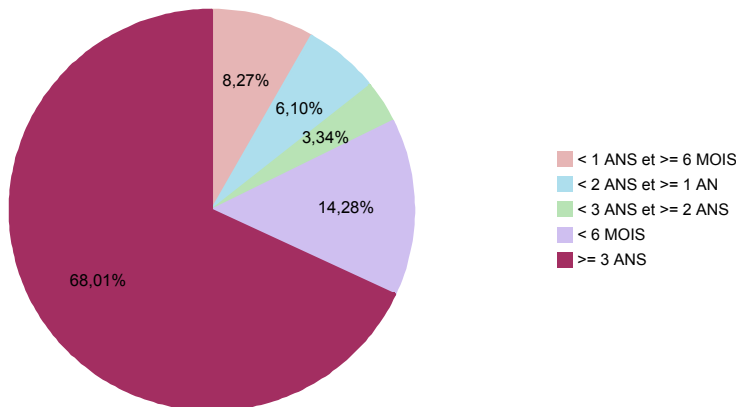
PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



INDICATEURS DE RISQUE (%)

Sensibilité FONDS	5,30
Sensibilité MBI	5,41
Sensibilité MBI MLT	6,41
Sensibilité MBI MT	2,88

REPARTITION SECTORIELLE (Au 31/03/2016)



PRINCIPALES POSITIONS (%)

Publication du 31/03/2016

BON DE TRESOR	51,89%
REPO	11,24%
Certificat de Dépôt	18,82%
DAT	11,66%
ORD	3,64%
BSF	2,75%

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.