



OBJECTIF D'INVESTISSEMENT:

Capter les opportunités haussières de tous les marchés et sécuriser la performance avec un objectif minimum de performance monétaire sur 1 an.

COMMENTAIRE DE GESTION:

Poche actions

Au titre du T3-2016, le PIB national aurait progressé de 1% en glissement annuel (source HCP) en lien avec une augmentation de 2% de la VA hors agriculture. A contrario, le secteur agricole poursuit sa tendance baissière sous l'effet d'une chute sensible de la production locale avec une valeur ajoutée en repli de 11.1%. Dans ce contexte, le PLF 2017 donne une grande importance à l'accélération de la transformation structurelle de l'économie, via l'industrialisation et la promotion de l'export, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise et la promotion de l'investissement privé

La capacité bénéficiaire globale s'est raffermie de 14%, consolidant le comportement de l'indice boursier MASI dont la performance Ytd (au 28/10/16) ressort à 17.4%. Cette hausse de l'indice est aussi liée au manque d'alternatives orientant l'épargne investissable en actions vers les grandes capitalisations de la cote. Les publications financières supérieures au consensus ne présagent pas forcément un rallye de fin d'année. Les investisseurs accompagnant le marché mais nous n'excluons pas de surprise suite à un désengagement ponctuel et au vue de la rareté des échanges. L'illiquidité permanente et les volumes faibles restent de mise.

Un stock picking opportuniste est une de nos stratégies privilégiées et l'investissement en gestion active devrait se positionner en tête des positionnements relatifs de cette année.

GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

ECHELLE DE RISQUE :

3

HORIZON RECOMMANDE :

N/A

INDICE DE REFERENCE -NI :

50%MASIRN+50%MBICT

INDICE DE REFERENCE -GESTION :

Taux monétaire interbancaire JJ_V

PROFIL DU FONDS :

EQUILIBRE

CHIFFRES CLE - MAD

VL (28/10/2016)	12 356,24
Max année	12 356,24
Min année	11 743,67
Nombre de parts	7 692,00

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Date de première VL	24/08/2010
Exercice comptable	01/01 au 31/12
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

CODES

ISIN MA0000037137

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Volatilité du fonds
0,02%

Volatilité du fonds
0,04%

Volatilité Benchmark
0,00%

Tracking Error
0,02%

Tracking Error
0,04%



Poche taux

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.

Sur le mois d'octobre, le FCP Sélection Opportunités a enregistré une performance de 0.95% contre 0.22% pour le benchmark.

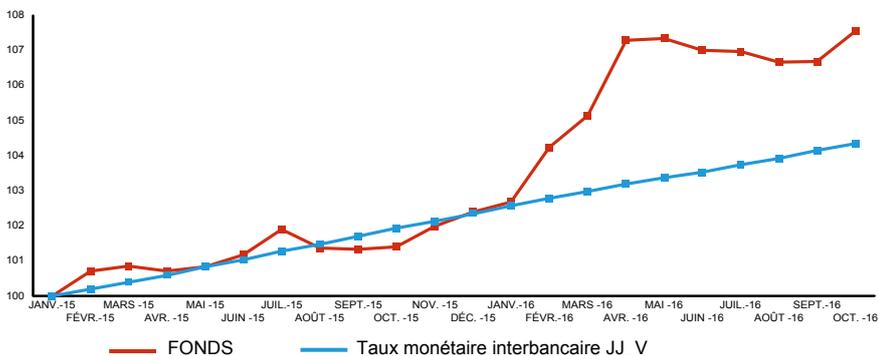
La poche taux a contribué à hauteur de +65 pbs à la performance et la poche actions de +39 pbs.

PERFORMANCES %

Pour la période %	1 mois	3 mois	6 mois	1 an glissant
Fonds	0,95%	0,55%	0,60%	6,25%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	0,22%	0,62%	1,15%	2,42%

Année %	2013	2014	2015	2016
Fonds	3,41%	7,88%	3,04%	5,04%
Taux monétaire interbancaire JJ_V	3,15%	3,03%	2,58%	1,94%

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



GERANT DU FONDS

BMCI ASSET MANAGEMENT

ECHELLE DE RISQUE :

3

HORIZON RECOMMANDE :

N/A

INDICE DE REFERENCE -NI :

50%MASIRN+50%MBICT

INDICE DE REFERENCE -GESTION :

Taux monétaire interbancaire JJ_V

PROFIL DU FONDS :

EQUILIBRE

CHIFFRES CLE - MAD

VL (28/10/2016)	12 356,24
Max année	12 356,24
Min année	11 743,67
Nombre de parts	7 692,00

MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Date de première VL	24/08/2010
Exercice comptable	01/01 au 31/12
Calcul de la VL	Hebdomadaire
Administrateur	BMCI ASSET MANAGEMENT
Banque dépositaire	BMCI

CODES

ISIN MA0000037137

INDICATEURS DE RISQUE (%)

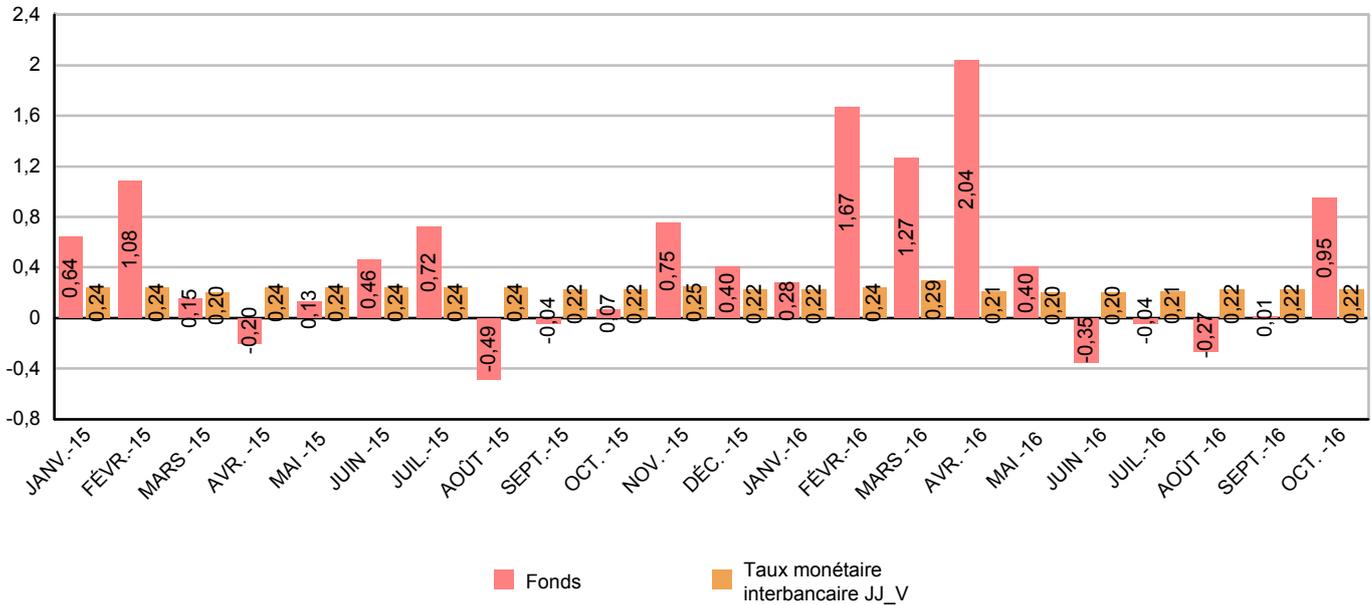
Volatilité du fonds
0,02%

Volatilité Benchmark
0,00%

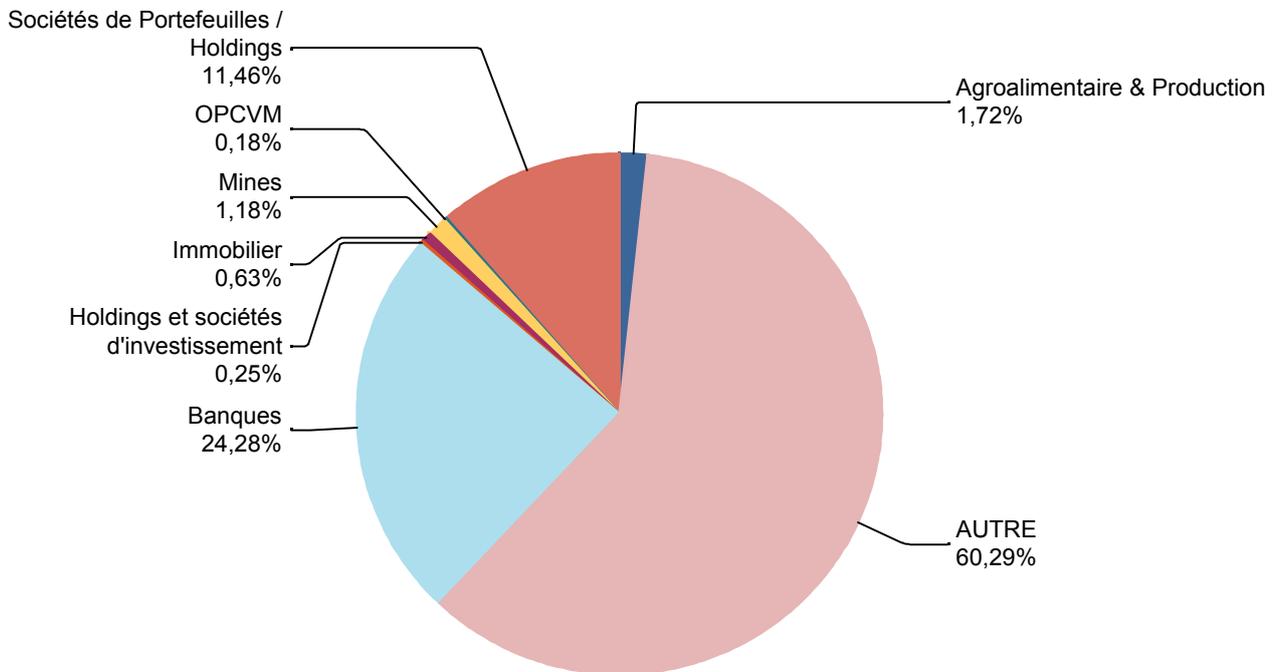
Tracking Error
0,02%



PERFORMANCES MENSUELLES (Unité)



REPARTITION SECTORIELLE





ARBITRAGES

Date	Titre	TYPEOPE	Quantité	Cours	Montant
11/10/2016	DELTA HOLDING	AT	8 754	22,00	193 223,55
13/10/2016	COMPAGNIE MINIERE TOUISSIT	AT	865	1 000,00	867 854,50
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	167	171,50	28 545,99
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	11	171,50	1 880,27
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	85	171,00	14 487,03
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	569	171,00	96 977,91
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	142	171,00	24 201,87
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	57	171,50	9 743,23
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	513	169,05	86 436,46
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	56	170,00	9 488,59
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	143	170,05	24 236,91
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	57	171,50	9 743,23
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	43	171,50	7 350,16
18/10/2016	ESPACE SAADA	VT	57	171,00	9 714,83
19/10/2016	ADDOHA GROUP	VT	500	38,80	19 335,98
19/10/2016	ADDOHA GROUP	VT	2 000	38,80	77 343,92
19/10/2016	ADDOHA GROUP	VT	500	38,80	19 335,98
19/10/2016	ADDOHA GROUP	VT	502	38,80	19 413,31
19/10/2016	ADDOHA GROUP	VT	1 000	38,80	38 671,96
19/10/2016	ADDOHA GROUP	VT	999	38,80	38 633,29
19/10/2016	ADDOHA GROUP	VT	1	38,80	38,67
19/10/2016	ADDOHA GROUP	VT	11 006	38,70	424 526,63
19/10/2016	ESPACE SAADA	VT	570	171,00	97 148,35
21/10/2016	ESPACE SAADA	VT	329	170,00	55 745,43
21/10/2016	ESPACE SAADA	VT	521	170,00	88 277,72
21/10/2016	ESPACE SAADA	VT	286	170,00	48 459,56
28/10/2016	ESPACE SAADA	VT	105	165,45	17 314,93

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.