

# Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

octobre 2015



## Marché des Taux

### ● Marché monétaire

La liquidité bancaire s'est légèrement dégradée durant ce mois avec un déficit en liquidité moyen de 35 Mrds MAD contre 32 Mrds MAD en Septembre.

Les placements du Trésor se sont accrus durant ce mois en raison de la situation confortable des finances publiques. Ainsi, ils se sont établis en moyenne quotidienne à 7.6 Mrds MAD contre à peine 1 Mrds MAD un mois auparavant.

Parallèlement, les réserves internationales nettes ont enregistré une hausse de 3% soit un montant de 7 Mrds MAD sur le mois. En perspective, la tendance stable des conditions de liquidités sur le marché monétaire devrait se maintenir grâce aux interventions régulières de la Banque Centrale et du Trésor.

Dans ce contexte, le REPO devrait traiter dans une fourchette de [2.40%, 2.45%] et l'interbancaire à [2.50%, 2.55%].

### ● Marché obligataire

Au cours du mois d'octobre 2015, le Trésor a revu à la baisse ses interventions sur le marché en raison d'une situation confortable. Il a ainsi limité ses levées pour ce mois à 5.8Mrds MAD.

Avec des tombées de 5.3Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 500 millions MAD contre une moyenne mensuelle de 4.3 Mrds depuis le début de l'année.

Le Trésor a orienté l'essentiel des levées mensuelles vers les maturités moyen et long terme (près de 70% des levées).

Le marché connaît une tendance de consolidation des rendements obligataires, à l'exception de la maturité 5 ans qui baisse de 4pbs pour se situer à 3.16%.

Les rendements obligataires devraient rester globalement stables pour les semaines à venir en raison de la maîtrise des finances publiques et du maintien de l'équilibre entre la demande et l'offre en bons du Trésor.

## Marché boursier

La croissance économique est estimée à +4.5% sur le T3 2015. Elle est tirée par la hausse significative (+16.6% 2014 vs 2015) des activités liées au secteur agricole. Comme nous le faisons remarquer dans notre dernier commentaire, les activités non liées au secteur agricole subissent une nette dégradation de leur trend annuel moyen de croissance qui n'atteint que +1.8% en 2014 vs 2015.

Les indicateurs macroéconomiques publiés à fin septembre ressortent cependant globalement positifs : 1/ le déficit budgétaire se détend de 16% grâce à la baisse des dépenses de compensation, 2/ le déficit commercial se réduit suite au recul de la note de la facture énergétique et à la vigueur des exportations (nb. phosphates, automobile et aéronautique), 3/ la position extérieure s'améliore grâce à une augmentation de +4.5% des transferts provenant des MRE.

En dépit de ces indicateurs macro plutôt « au vert », le MASI maintient une tendance clairement baissière. Le principal indice boursier ressort à -0.81% sur le mois d'octobre ce qui porte sa contreperformance à -5.9% en ytd. On voit bien que l'atonie des investisseurs se poursuit sur un marché caractérisé par une insuffisance des échanges et un défaut structurel de liquidité, qui constitue un point d'attention très sérieux dans notre appréhension du risque à ce jour.

En raison de ces éléments, nous maintenons notre position NEUTRE sur le marché marocain et poursuivons une stratégie d'investissement purement opportuniste qui privilégiera 1/les blue chips et 2/les large à medium cap sous-valorisées présentant un potentiel d'appréciation des cours en cas de reprise des échanges.



## Performances des fonds Grand Public

OPCVMs	Durée de placement	Actif sous gestion (MMAD)	Valeur liquidative (MAD)	Sensibilité	Performance		
					1 mois	Depuis le début de l'année	2014
<b>Monétaire</b>							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	670,45	136,75	0,41	0,16%	1,68%	2,99%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	24,36	1 080,06	3,10	0,36%	2,69%	3,99%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	346,60	208,85	4,38	0,37%	1,96%	10,38%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,32	112,75	–	-0,33%	-0,84%	6,54%
<b>Actions</b>							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	24,94	189,04	–	-1,19%	-2,45%	6,63%

Données au : 30/10/2015

### Avertissement

L'investisseur est averti que la performance du fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi peut ne pas lui être totalement restitué. La valeur des investissements réalisés par le fonds peut baisser ou augmenter, en fonction des aléas de marché. Les notes d'information et fiches signalétiques des fonds sont disponibles dans les locaux de BMCI Asset Management ou sur son site internet ([www.bmci.ma/asset-management](http://www.bmci.ma/asset-management)).

### Contact

**Notre équipe commerciale est à votre disposition :**



05 22 92 69 08 / 09 / 12



[bmci.am@bnpparibas.com](mailto:bmci.am@bnpparibas.com)



25 Bd Al Massira Al Khadra, 2<sup>e</sup> étage - Casablanca



[www.bmci.ma/asset-management](http://www.bmci.ma/asset-management)



**BMCI ASSET MANAGEMENT**  
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner