

# Bulletin trimestriel des OPCVM

*Institutionnels et Corporate*

*juin 2016*



## Marché des Taux

### ● **Marché monétaire**

La liquidité du marché monétaire continue de s'améliorer avec un déficit de liquidité moyen de 12 Mrds MAD sur le trimestre contre 21 Mrds MAD un trimestre auparavant. Cette évolution est en lien avec la hausse des réserves internationales nettes sur le trimestre. En effet, ces derniers n'ont pas cessé d'augmenter et ont affiché une hausse de 20 Mrds MAD soit plus de 9% depuis le début de l'année. Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont diminué durant ce trimestre, affichant une moyenne quotidienne de 5.7 Mrds MAD contre 8.5 Mrds MAD un trimestre auparavant. Dans ce contexte, et lors de la réunion trimestrielle du conseil de Bank Al Maghrib, il a été décidé de relever le taux de la réserve obligatoire de 2% à 4% à compter du 23/06/16. Cette décision a pour objectif d'éponger la surliquidité du marché, soit un retrait d'un montant de 9 Mrds MAD du circuit bancaire. En perspective, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient augmenter compte tenu de la décision prise par BAM. De ce fait, le taux REPO devrait osciller autour de 2.05% et le TMP autour de 2.25%.

### ● **Marché obligataire**

Au titre du T2 2016, le Trésor a levé un montant de 20.6MrdsMAD, dont 8.7MrdsMAD au niveau des échanges de titres court terme contre moyen long terme.

Au cours de ce trimestre, les niveaux primaires court terme restent largement inférieurs au taux directeurs avec un taux 13 semaines à 1.61% et 52 semaines à 1.84%.

Sur le segment moyen et long terme, les taux ont connu une baisse au cours du mois d'avril alors que sur les deux derniers mois du trimestre, des hausses ont été enregistrées au niveau du marché secondaire en raison de l'essoufflement de la demande.

La décision de BAM d'augmenter le coefficient de la réserve monétaire de 2% à 4% lors de son dernier conseil le 21/06/16 a consolidé les corrections haussières entamées quelques semaines auparavant sur le marché secondaire.

Malgré une situation relativement confortable du Trésor, les investisseurs restent prudents quant à l'évolution des taux obligataires pour les semaines à venir.

## Marché boursier

Les prévisions de croissance ont été revues à la baisse et les analystes tablent désormais sur un prévisionnel d'environ +2% en 2016. En cause, l'affaissement significatif de la production céréalière et l'atonie des activités secondaires et tertiaires. Notons que le taux d'utilisation des capacités s'est encore affaibli à 61%, négativement impacté par la mauvaise performance des industries chimiques et para chimiques (arrêt de la production de Samir).


La morosité ambiante est aussi marquée par le manque de dynamisme des exportations dont le rythme de croissance se dégrade en raison de la baisse des ventes de phosphates (effet prix négatif), induisant la détérioration du déficit commercial. De plus, et en dépit des dernières baisses des taux (taux directeur 2.25% stable), la distribution de crédits productifs n'a pas pris son envol et on observe une poursuite de la montée des risques dont le niveau s'est élevé à 7.9% en avril 2016 contre 7.3% fin 2015.

Côté marché, la Bourse de Casablanca semble continuer à profiter de la baisse de taux, affichant une performance cumulée de 8.4% pour le MASI en dépit de niveaux élevés de valorisation. Mais le marché reste illiquide et marqué par de faibles échanges. Si la période estivale est historiquement marquée par une activité atone, nous anticipons un regain de volumétrie favorisé par l'IPO de Marsa Maroc et les éventuels arbitrages qui vont suivre, celle-ci étant la plus importante opération du marché marocain depuis 2008.

Nous conservons une stratégie en stock picking.



# 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	2015
<b>Monétaire</b>							
BMCI TRESORERIE 	<3 mois	1 344,53	106 295,04	0,12	0,10%	0,79%	1,80%
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	979,56	138,66	0,38	0,09%	1,01%	2,07%
BMCI MONETAIRE PLUS	<6 mois	1 219,97	119 839,44	0,34	0,10%	1,11%	2,17%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
BMCI CASH	> 6 mois	117,23	162,02	1,02	0,02%	1,43%	2,10%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS ETAT	1 an	14,58	1 119,85	3,17	-0,18%	2,66%	2,47%
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	356,03	1 119,49	3,32	-0,20%	2,91%	3,43%
<b>Diversifié</b>							
BMCI SELECTION OPPORTUNITES	1 an et plus	97,97	12 294,14	–	-0,35%	4,51%	3,04%

Données au : 24/06/2016

## 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