

Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

décembre 2016



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le marché monétaire a enregistré une amélioration de la liquidité bancaire avec un déficit en liquidité moyen de 21 Mrds MAD contre 25 Mrds MAD sur le trimestre précédent.

Dans ce contexte, on note une légère baisse des avoirs extérieurs nets avec -0.50% sur le trimestre, pour s'établir à 256 Mrds MAD en fin d'année 2016.

Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont nettement augmenté durant ce trimestre, affichant une moyenne quotidienne de 4.3 Mrds MAD, avec un pic de 6 Mrds sur le mois d'octobre contre 1.4 Mrds MAD un trimestre auparavant. Lors de la réunion trimestrielle du conseil de Bank Al Maghrib, il a été décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 2.25%, tenant compte d'une prévision d'inflation en ligne avec l'objectif de stabilité des prix et au regard de l'évolution prévue de la situation économique à moyen terme.

En perspective, compte tenu de la régularité des interventions de la banque centrale les taux monétaire REPO et interbancaire devraient rester stable. De ce fait, le taux REPO devrait osciller autour de 2.10% et le TMP autour de 2.25%.

● Marché obligataire

Au titre du T4 2016, le Trésor a levé un montant de 23MrdsMAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 14.5Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 8.5 Mrds MAD. De ce fait, les levées nettes sur l'année 2016 ressortent à 17.8Mrds MAD.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a procédé à des échanges de titres courts contre moyen long terme pour un montant de 4.8Mrds MAD.

Au cours de ce trimestre, les niveaux primaires du segment court terme ont connu des baisses de 12pbs, 11pbs et 10pbs respectivement au niveau des maturités 13 semaines, 26 semaines et 2 ans.

Sur le moyen et long terme, les maturités 5 ans et 10 ans ont connu des baisses respectives de 8pbs et 7pbs tandis que la maturité 20 ans a vu son niveau augmenter de 39pbs à 3.88%.

Pour les semaines à venir, les taux moyen long devraient subir une pression haussière en raison des besoins importants du Trésor pour le mois de janvier 2017 (entre 10 et 10.5Mrds MAD par rapport à des tombées de 4 Mrds MAD) et du recul de la demande des investisseurs en BDT après un mois de décembre marqué par des levées conséquentes en dette privée (dettes subordonnées bancaires, émission OCP).

Marché boursier

Les impacts de la demande intérieure (principal ressort de la croissance) sur la création de la valeur ajoutée nationale ont été freinés par l'accroissement du rythme de l'import. Les objectifs assignés par le PLF 2017 visent à asseoir un modèle de croissance soutenu et durable, basé sur le développement de l'industrialisation et la compétitivité à l'exportation.

Parallèlement, l'assainissement des déséquilibres macro-économiques se poursuit. Ainsi, le déficit budgétaire est attendu autour de 3% du PIB en 2017 grâce à un meilleur contrôle sur les dépenses, tout en priorisant les efforts d'investissement dans les infrastructures.

Ces dernières années, les investisseurs ont subi les conséquences de la décélération de la croissance bénéficiaire des sociétés cotées et l'accentuation de l'aversion au risque. Cette dernière étant alimentée par des facteurs géopolitiques ainsi que les difficultés financières de plusieurs secteurs de la cote, à l'image de l'immobilier, du raffinage et de la sidérurgie. A fin décembre, l'indice MASI s'apprécie de 30.5% suite à la conjonction de facteurs favorables à la performance boursière, à savoir 1/ la détérioration des rendements obligataires et un afflux important de liquidités vers le marché Actions 2/ la baisse sensible de l'aversion au risque des investisseurs et 3/ un consensus marché tablant sur la hausse des profits des sociétés cotées sur la période 2016/2017.

Cette forte hausse de l'indice étant dé-corrélée des indicateurs macro-économiques, le marché pourrait fondamentalement subir une correction permettant de baisser le niveau des PER.



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
Monétaire							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	918,74	139,70	0,47	0,11%	1,77%	2,07%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	191,06	100,62	0,95	0,04%	0,62%	%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	307,32	1 123,05	2,59	-0,17%	3,23%	3,43%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	319,98	218,48	5,10	-0,78%	4,10%	2,46%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6,44	118,05	–	-0,12%	4,89%	-1,01%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,36	250,13	–	9,84%	35,28%	-4,58%

Données au : 30/12/2016

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).

Contact

Notre équipe commerciale est à votre disposition :

 05 22 92 69 08 / 09 / 12  bmci.am@bnpparibas.com

 25 Bd Al Massira Al Khadra, 2^e étage - Casablanca

 www.bmci.ma/asset-management



BMCI ASSET MANAGEMENT
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner