

# Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

janvier 2017



## Marché des Taux

### ● Marché monétaire

Le marché monétaire a enregistré une stabilité de la liquidité bancaire par rapport au mois précédent avec un déficit de 17 Mrds MAD sur ce premier mois de l'année 2017. Parallèlement, les réserves internationales nettes ont enregistré une légère baisse de 0.21% sur le mois, avec une hausse sur une année glissante de 9.60% soit un montant de 22 Mrds MAD. Quant au Trésor, il a légèrement augmenté ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 3.2 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 2.4 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaires ont été stables avec une moyenne de 2.25%, contrairement aux taux REPO qui ont été assez volatiles avec une moyenne 2.08%. En perspective, le marché devrait rester stable compte tenu des interventions régulières de la banque centrale au niveau du marché monétaire. De ce fait, le taux REPO devrait osciller autour de 2.05% et le TMP autour de 2.25%.

### ● Marché obligataire

Au titre du premier mois de l'année 2017, le Trésor a confirmé sa présence sur le marché des adjudications avec des levées de 11.5Mrds MAD, dépassant les besoins estimés entre 10Mrds MAD et 10.5Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 5Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 6.5 Mrds MAD.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a procédé à des échanges de titres courts contre 5 ans pour un montant de 2.3Mrds MAD.

Au cours de ce mois, les maturités 13 semaines et 2 ans ont enregistré une hausse de 9pbs sur le marché primaire alors que la maturité 52 semaines a connu un recul de 2pbs.

Sur le moyen terme, la maturité 5 ans s'inscrit en hausse de 12.5pbs à 2.86% contre 2.74% à fin décembre 2016, les investisseurs étant plus exigeants en terme de rendement.

Pour les semaines à venir, les taux moyen long devraient continuer de subir une pression haussière en raison des mouvements de rachats chez certains opérateurs et de la prudence des investisseurs quant à l'évolution du segment moyen long terme face à des besoins importants du Trésor.

## Marché boursier

Sur le T3 2016, la croissance s'est inscrite en hausse de +0.8% versus +4.1% un an auparavant. Ce résultat nous renvoie à la dégradation de la valeur ajoutée agricole (- 11.7%) couplé à une hausse de +2.5% du PIB non agricole.

Pour 2017, le Projet de Loi de Finance (PLF 2017) anticipe une reprise de la croissance du PIB à +4.5%, un redressement quasi-exclusivement dû à l'amélioration de la production agricole, boostée par des pluies généreuses.

Très paradoxalement, le marché boursier évolue dans le sens contraire d'un prévisionnel macroéconomique plutôt morose, hors secteur primaire, pariant peut-être sur une amélioration des résultats des entreprises au S2 2016. A fin janvier, l'indice MASI s'apprécie ainsi de +7.4%.

Le marché action est caractérisé par de trop rares IPO dont les perspectives bénéficiaires sont supérieures au prix d'introduction. La faible présence d'investisseurs étrangers est un frein pour l'amélioration de la liquidité, chaque opération d'envergure induisant une hausse ou une baisse marquée de l'indice MASI.

Dans la ligné de nos fondamentaux, nous recommandons par conséquent une prudence sur un marché pouvant se révéler dangereusement illiquide.



## 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	2016
<b>Monétaire</b>							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	654,67	139,86	0,49	0,13%	0,11%	1,77%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	183,11	100,70	0,98	0,10%	0,08%	%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	287,71	1 122,78	2,67	0,00%	-0,02%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	302,04	218,10	5,30	-0,27%	-0,17%	4,10%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6,15	118,02	-	-0,05%	-0,03%	4,89%
<b>Actions</b>							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	20,80	265,49	-	3,99%	6,14%	35,28%

Données au : 27/01/2017

### 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