

Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

février 2017



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le marché monétaire a enregistré une détérioration de la liquidité bancaire par rapport au mois précédent avec un déficit de 21.3 Mrds MAD.

Parallèlement, après une baisse sur le mois de janvier, les réserves internationales nettes ont enregistré une hausse de 0.46% depuis le début du mois de février soit 1.1 Mrds MAD, ce qui ramène la hausse depuis le début de l'année à 0.25% soit un montant de 600 MMAD. Quant au Trésor, il a largement augmenté ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 7.5 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 3.2 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaires ont été stables avec une moyenne de 2.26%, et un taux REPO moyen à 2.05%. 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 mois de février 2017, le Trésor a confirmé sa présence sur le marché des adjudications avec des levées de 11.3 Mrds MAD, dépassant les besoins estimés entre 10.5 Mrds MAD et 11 Mrds MAD en début du mois. Compte tenu des tombées de l'ordre de 6.6 Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 4.7 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 5.1 Mrds MAD et contre 10 ans pour un montant de 341 millions MAD.

Au cours de ce mois, le marché a connu un regain d'intérêt de la part des investisseurs pour les segments court et moyen terme face à une offre limitée. Cette situation a induit un mouvement baissier sur cette partie de la courbe.

De ce fait, les maturités 13 semaines et 2 ans ont enregistré des baisses respectives de 6pbs et 5pbs sur le marché primaire alors que la maturité 26 semaines a connu une correction de 14pbs en début du mois.

Sur le long terme, la maturité 15 ans a été marquée à 3.90%, en hausse de 69pbs par rapport à son dernier niveau primaire et de 27pbs par rapport au marché secondaire, les investisseurs étant plus exigeants en terme de rendement au niveau des maturités long terme.

Marché boursier

Dans un environnement mondial incertain, le pays mise sur un ensemble de projets industriels et d'infrastructures pour contrer une demande extérieure en constant ralentissement et un niveau insuffisant de création de richesse.

Confronté à des zones d'incertitudes endogènes et exogènes, le pays devrait pouvoir en tout cas compter sur une bonne saison agricole qui pourrait porter la croissance prévisionnelle 2017 entre +3,6% (prévisions HCP) et +4,4% (prévisions FMI).

2017 et 2018 peuvent apparaître comme des années charnières dans un contexte de hausse du coût du financement de l'économie par les partenaires internationaux, de pression sur le solde de la balance commerciale et sur le compte courant, d'augmentation éventuelle des coûts des matières premières (pétrole, blé) et d'un passage à la convertibilité de la monnaie.

Le mois de février est marqué quant à lui, par un début de saison des résultats moins euphorique que pour les résultats semestriels en particulier pour les grosses capitalisations, des ventes de ciment en baisse de 4% à fin janvier et un Indice des prix à la consommation à fin janvier en hausse de 2.1% en année glissante. Le marché action semble corriger de ses chiffres inquiétants puisqu'après deux semaines de baisse consécutive le MASI termine le mois en baisse de 5.84% drivé principalement par les grosses capitalisations bancaires; secteur qui a baissé de 5.88% en moyenne, Maroc Telecom qui a baissé de 9.09% et le secteur des BTP qui a baissé de 3.9% en moyenne.



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
Monétaire							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	649,53	140,11	0,37	0,19%	0,29%	1,77%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	188,81	100,96	0,96	0,26%	0,34%	%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	278,13	1 125,68	2,76	0,25%	0,23%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	292,56	218,40	5,28	0,06%	-0,04%	4,10%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6,15	117,92	–	-0,22%	-0,11%	4,89%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,40	252,16	–	-5,42%	0,81%	35,28%

Données au : 24/02/2017

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).

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