

Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

avril 2017



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le marché monétaire a enregistré une amélioration de la liquidité bancaire par rapport au mois précédent avec un déficit de 23.4 Mrds MAD.

Parallèlement, après une baisse sur le mois de mars de 4.7 Mrds MAD, les réserves internationales nettes ont enregistré une hausse de 0.6% depuis le début du mois d'avril soit 1.4Mrds MAD, ce qui induit une baisse depuis le début de l'année de 1.44% soit un montant de 3.6 Mrds MAD. Quant au Trésor, il a largement augmenté ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 5.6 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 3.3 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaires ont été quasi stables avec une moyenne de 2.27%, et un taux REPO moyen à 2.10%, en hausse de 4Pbs par rapport à un mois auparavant. 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 2.10% et le TMP autour de 2.25%.

● Marché obligataire

Au titre du mois d'avril 2017, le Trésor a été moins présent sur le marché des adjudications avec des levées de 1.1Mrds MAD tandis que les besoins annoncés en début du mois s'élevaient entre 6.5 et 7 Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 6.3Mrds MAD, le Trésor s'est désendetté de 5.2Mrds MAD.

En effet, la faible présence du Trésor sur le marché primaire, suite à l'encaissement des recettes fiscales, a induit un mouvement baissier des taux en raison d'une demande soutenue de la part des investisseurs face à une offre en titres limitée. Dans ce contexte, la maturité 2 ans a enregistré une baisse de 4pbs tandis que la maturité 5 ans s'est maintenue à un niveau de 2.77%.

Pour les semaines à venir, les taux devraient connaître une stabilité, voire une légère baisse, en raison du maintien de la demande en titres. Toutefois, la reprise du processus des dépenses publiques devrait pousser le Trésor à renforcer sa présence sur le marché primaire.

Marché boursier

Le mois de mars a été marqué en Europe par des incertitudes concernant les élections en France et en Italie ce qui s'est traduit par de la volatilité sur les marchés. Aux US, La première estimation de la croissance américaine au T1, à +0.7% soit un plus bas de 3 ans et en deçà des attentes, a légèrement pesé sur l'appétit pour le risque des investisseurs.

Au Maroc, la Banque Mondiale a abaissé son estimation de croissance pour 2017 à 3.8% vs 4% et les agrégats macroéconomiques semblent aller dans ce sens et suivre le trend de 2016, à savoir : des ventes de ciments et des mises en chantier en baisse et une accentuation du déficit commercial. Seul l'IPC semble ralentir son rythme haussier sur le premier trimestre (+1.3%) après un mois de janvier en hausse de 2.1%. Les crédits bancaires semblent également reprendre un trend haussier malgré des crédits à la trésorerie en baisse. La saison des résultats se clôture par l'amélioration de la masse bénéficiaire des entreprises cotées de +12%. Cependant, il est important de noter que les bons résultats 2016 bénéficient d'un effet de base favorable et ne retrouvent pas les niveaux pré 2011. L'augmentation de la masse bénéficiaire profite également d'événements probablement non récurrents comme le déstockage pour le secteur immobilier, les gains sur opérations de marché pour les banques et d'un prix du pétrole particulièrement bas qui profitent aux pétrolières et aux industrielles.

Le MASI a augmenté de 2.27% sur le mois d'avril pour atteindre 11637,93 points ce qui représente une baisse de 0.05% en YTD. Cette augmentation mensuelle s'explique principalement par la hausse des bancaires (ATW +2.3% et BCP +4.5%), de CSMR (+8.3%) et de ADH (+10%).



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	559,72	140,54	0,46	0,14%	0,60%	1,77%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	186,00	101,38	0,97	0,19%	0,76%	%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	258,32	1 131,06	2,16	0,19%	0,71%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	268,05	219,41	5,15	0,19%	0,43%	4,10%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	5,37	118,17	–	0,20%	0,10%	4,89%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	18,86	248,53	–	1,05%	-0,64%	35,28%

Données au : 28/04/2017

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