

# Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

juin 2017



## Marché des Taux

### ● Marché monétaire

Le deuxième trimestre de l'année s'est caractérisé par une détérioration du niveau du déficit de liquidité moyen par rapport au premier trimestre 2017 à 41.2 Mrds contre 20.7 Mrds fin Mars 2016, avec un pic de 70 Mrds en date du 28/06/17. Cette aggravation du déficit est due principalement à la baisse des réserves internationales nettes de 15% sur le trimestre soit un montant de 37 Mrds MAD, ce qui porte la baisse depuis le début de l'année à 16.5%. Cette baisse est expliquée par des achats massifs de devises par les banques afin de financer les opérations de couvertures de change effectuées pour le compte de leurs clients, et ce en prévision du changement du régime de change. Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont augmenté durant ce trimestre, affichant une moyenne quotidienne de 8.8 Mrds MAD sur le trimestre, avec un pic de 11 Mrds sur le mois d'avril, contre 2.9 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 ainsi que des projections à moyen terme des conditions macro-économiques. En perspective, la pression sur les taux monétaires devrait se poursuivre en lien avec le niveau élevé du déficit en liquidité. De ce fait, le taux REPO devrait évoluer dans une fourchette plus large soit [2.20%,2.40%] et le TMP autour de 2.35%.

### ● Marché obligataire

Sur le deuxième trimestre de l'année 2017, le Trésor a marqué sa présence sur le marché des adjudications avec des levées de 19 Mrds qui ont été concentrées sur les deux derniers mois. Le segment moyen terme représente 77 % du montant total des levées, suivi du long terme avec 20% et le court terme qui ne représente que 3%. Compte tenu des tombées de l'ordre de 14.7 Mrds MAD, les levées nettes du Trésor ressortent à 4.3 Mrds MAD.

Sur le marché secondaire, les taux obligataires accusent des corrections à la hausse toutes maturités confondues, notamment le 52w, le 02 ans et le 15 ans qui augmentent respectivement de 10 Pbs, 7 Pbs et 10Pbs. La demande sur les maturités courtes et moyennes se maintient, tandis que sur le long terme les investisseurs préfèrent rester prudents et observer l'évolution futur des taux, et ce compte tenu du manque de visibilité sur ce segment.

Pour les semaines à venir, l'aggravation du déficit en liquidité devrait continuer d'exercer une pression sur les taux court et moyen surtout avec l'annonce du Trésor d'un besoin de 7 Mrds sur le mois de juillet, et ce malgré l'encaissement du deuxième acompte de l'impôt sur les sociétés.

## Marché boursier

Le mois de juin a été marqué en Europe par des tensions sur la dette Grecque et le début des négociations sur le Brexit entre les britanniques et l'Union européenne. La FED a augmenté, pour la deuxième fois depuis le début de l'année, son taux directeur d'un quart de point malgré un taux d'inflation en deçà de l'objectif de 2% mais dans un contexte de consommation et d'emplois qui montrent des chiffres « modérés mais solides ».

Au Maroc, le climat économique reste morose et dans la tendance du 1er trimestre avec un déficit commercial à fin avril qui se dégrade de 35,8% YTD par rapport à la même période en 2016, une facture énergétique à fin avril en hausse de 66% par rapport à 2016 (gaz butane +73%, sucre +44%) et des ventes de voiture en perte de croissance à fin mai à +2,7% contre un an auparavant.

La Banque mondiale confirme, malgré tout, ses prévisions de croissance pour le Maroc à 3,8% cette année, suivie de 3,7% en 2018 et 3,6% en 2019

Sur le mois de juin, le MASI affiche une variation de +4.12% portant la performance de l'indice depuis le début d'année à +3.19%. Les titres les plus échangés sur le marché sont ATTIJARIWAFI BANK, MAROC TELECOM, BMCE et BCP qui représentent 50.42% du volume traité sur le marché ce mois-ci.

Le rebond de la bourse casablancaise durant ce mois trouve son origine dans les hausses affichées par des grosses capitalisations telles que BMCE +9.55%, TOTAL MAROC +7.53%, MAROC TELECOM +6.81%, BCP +6.64%, SAHAM ASSURANCE +5.77% et ATTIJARIWAFI BANK +2.77%.



## 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	518,30	140,93	0,42	0,11%	0,88%	1,77%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	258,87	101,70	0,76	0,12%	1,07%	%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	235,81	1 134,71	2,60	0,19%	1,04%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	253,04	219,58	4,93	0,32%	0,50%	4,10%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,41	118,90	–	0,49%	0,72%	4,89%
<b>Actions</b>							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,82	261,17	–	4,23%	4,41%	35,28%

Données au : 30/06/2017

### 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