

# Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

août 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 moyen de 73 Mrds MAD contre 76 Mrds MAD un mois auparavant. Ce progrès du déficit est due principalement à la hausse des réserves internationales nettes de plus de 4.5% depuis le début du mois d' Août soit un montant de 9Mrds MAD, ce qui ramène la baisse depuis le début de l'année à 14.5% pour un montant de 36 Mrds MAD.

Quant au Trésor, il a nettement diminué ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 2.8 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 7.3 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire ont enregistré une moyenne de 2.30%, et le taux REPO une moyenne de 2.24%.

En perspective, la pression sur les taux monétaires devrait se détendre en lien avec le retour de la fiduciaire constaté historiquement sur cette période de l'année, ainsi qu'avec l'amélioration des Avoirs Extérieur Net. A noter que cette situation pourrait être amenée à changer avec le changement du régime de change. De ce fait, le taux REPO devrait évoluer dans une fourchette de [2.20%,2.25%] et le TMP autour de 2.30%.

### ● Marché obligataire

Au titre du mois d'août 2017, le Trésor a levé 9Mrds MAD contre des besoins annoncés entre 9.5Mrds MAD et 10 Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 4.7Mrds MAD, les levées nettes du Trésor ressortent à 4.3Mrds MAD.

L'essentiel des levées a concerné les maturités 52 semaines et 2 ans à des niveaux en hausse de 10pbs sur le 52 semaines (dernier niveau adjugé en mai 2017) et en baisse de 1.4pbs sur le 2 ans.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a initié une séance d'échange de court terme contre long terme pour un montant total de 5.7Mrds MAD, servi au niveau des maturités 5 ans et 10 ans à des taux en ligne avec les derniers niveaux adjugés.

Pour les semaines à venir, les taux devraient connaître peu de volatilité sur le court et moyen terme compte tenu d'une demande soutenue sur ces maturités.

Sur le long terme, les investisseurs restent exigeants en terme de rendement dans l'attente de plus de visibilité quant à l'évolution de cette partie de la courbe.

## Marché boursier

Au Maroc, le mois d'août reste dans la lignée du mois précédent avec un climat économique morose marqué par la dégradation continue de la balance commerciale, un taux de chômage T2 17 en hausse à 9.3% (vs 9.1% au T1) et des réserves internationales de change en baisse.

Pour 2018, la Loi Finance 2018 prévoit une croissance du PIB à 3.2% et un déficit budgétaire de 3%.

Sur le marché actions, le news flow corporate s'est fait très rare, à l'image des volumes traités. Sur le marché central, 1, 71MMDH ont été traités en août contre 3,18MMDH en juillet soit une baisse de 46%. Alliances arrive en tête avec 247MDH traités et une performance mensuelle de +24.45%, suivie de Cosumar avec 202M DH (145MDH retraités d'un aller-retour de 195k titres) et de Attijari avec 149MDH traités.



## 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	698,62	141,32	0,29	0,16%	1,16%	1,77%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	309,59	102,05	0,74	0,19%	1,42%	%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	218,43	1 138,55	2,65	0,26%	1,38%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	252,20	220,03	4,78	0,31%	0,71%	4,10%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,45	119,52	–	0,24%	1,25%	4,89%
<b>Actions</b>							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	20,19	264,57	–	0,10%	5,77%	35,28%

Données au : 25/08/2017

### 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