

Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

septembre 2017



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le troisième trimestre de l'année s'est caractérisé par une détérioration du niveau du déficit de liquidité moyen par rapport au deuxième trimestre 2017 à 71.9 Mrds contre 41.2 Mrds au T2, avec un pic de 80 Mrds en début du mois de Juillet. Concernant les réserves internationales nettes, ils se sont améliorés de plus de 8% sur le trimestre soit un montant de 5 Mrds MAD, ce qui porte la baisse depuis le début de l'année à 11%. Notons que sur le deuxième trimestre une baisse de plus de 15% des réserves internationales nettes a été enregistrée en prévision du changement du régime de change. Rappelons que la date du changement de régime de change n'a pas encore été communiquée. Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont diminué durant ce trimestre, affichant une moyenne quotidienne de 5.2 Mrds MAD sur le trimestre, contre 8.8 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 de l'analyse des évolutions récentes de la conjoncture économique et des projections macroéconomiques de la banque pour les huit prochains trimestres. En perspective, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient connaître une stabilité voir une légère baisse compte tenu de l'amélioration de la liquidité. Par conséquent, le REPO devrait traiter dans une fourchette de [2.20%, 2.30%] et l'interbancaire autour de 2.35%.

● Marché obligataire

Au titre du T3 2017, le Trésor a adjudgé 22.7Mrds MAD, portant les levées nettes à 4.3Mrds MAD, et ce, compte tenu des tombées de l'ordre de 18.4Mrds MAD. L'essentiel des levées a concerné les maturités 2 ans et 5 ans à des niveaux en hausse de 3pbs sur le 2 ans et en baisse de 1pbs sur le 5 ans.

Il a également procédé à une levée de 1.5Mrds MAD sur le 15 ans à un niveau en baisse de 4pbs par rapport au T2 2017.

Au cours de ce trimestre, le marché obligataire a été caractérisé par un regain d'intérêt des investisseurs pour les maturités moyen long terme face à une offre limitée sur le marché secondaire. Cette situation a induit une correction baissière sur l'ensemble des compartiments de la courbe.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a initié une séance d'échange de court terme contre moyen long terme pour un montant total de 8.4Mrds MAD, servi au niveau des maturités 5 ans, 10 ans et 15 ans.

Pour les semaines à venir, les taux moyen long terme devraient se stabiliser après le mouvement baissier du mois de septembre. En effet, la demande en bons du Trésor devrait se maintenir face à un recul des besoins du Trésor en raison de l'encaissement de l'acompte de l'IS et des faibles tombées en BDT au T4 2017

Marché boursier

D'un point de vue macroéconomique, le mois de septembre reste dans la lignée du mois précédent avec un climat économique morose marqué par la baisse des réserves internationales de change, la baisse des ventes de ciments (-5% YTD à fin août) et des prévisions négatives de la charge globale de compensation 2017 (hausse de 29%). En revanche les crédits bancaires semblent avoir repris un trend haussier (+5.1% YOY à fin août).

Les sociétés cotées à la bourse de Casablanca ont publié leurs résultats S1 2017. Les bancaires affichent un PNB globalement flat, drivé par les marges sur commission et un RNPG en hausse, sauvé par un coût du risque en forte baisse. Les BTP exportatrices ne s'en sortent pas trop mal malgré un contexte déprimé. Les assureurs profitent du dynamisme de l'activité Vie et les industriels font face à une baisse de leurs marges opérationnelles.

Sur le marché central, 3.21MMDH ont été traités en septembre contre 1.71MMDH en août (mois exceptionnellement bas). Attijari (+3.33%), Addoha (-12%) et Cosumar (-3.33%) arrivent en tête avec près d'un tiers du volume traité.



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	505,06	141,60	0,50	0,18%	1,36%	1,77%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	356,06	102,32	0,94	0,24%	1,69%	%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	209,37	1 143,96	2,74	0,48%	1,86%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	252,29	221,73	4,92	0,77%	1,49%	4,10%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,46	119,80	–	0,23%	1,48%	4,89%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,52	265,16	–	0,22%	6,01%	35,28%

Données au : 29/09/2017

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