

Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

décembre 2017



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le dernier trimestre de l'année s'est caractérisé par une amélioration du niveau du déficit de liquidité moyen par rapport au troisième trimestre 2017 à 50 Mrds contre 71.9 Mrds au T3, avec un déficit moyen en décembre de 43 Mrds MAD. Concernant les réserves internationales nettes, ils se sont améliorés de plus de 7% sur le trimestre soit un montant de 15.8 Mrds MAD, ce qui porte la baisse sur l'année à 4%. Notons que sur le mois de novembre une hausse de plus de 5% des réserves internationales nettes a été enregistrée en lien avec les rentrées de cash relatives à la dette émanant de l'ARABIE SAOUDITE et à un don des EMIRATS ARABES UNIS. Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont légèrement augmenté durant ce trimestre, affichant une moyenne quotidienne de 7.5 Mrds MAD sur le trimestre, contre 5.2 Mrds MAD un trimestre auparavant. En revanche, les placements moyens sur le mois d'octobre se sont établis à 12.8 Mrds MAD relatif au paiement de l'impôt sur les sociétés. 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. 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%, 2.25%] et l'interbancaire autour de 2.30%.

● Marché obligataire

Au titre du T4 2017, le Trésor a revu à la baisse ses levées à 9.6 Mrds MAD contre 22.8 Mrds MAD le trimestre précédent en raison d'une situation de trésorerie confortable.

Sur ce trimestre, près de la moitié des levées a concerné le segment court terme à des niveaux en hausse de 5pbs sur le 52 semaines et 6 pbs sur le 2 ans.

Sur le moyen long terme, les taux ont enregistré des corrections à la hausse sur le marché secondaire en raison d'un mouvement vendeur suite à des rachats d'OPCVM combinés à l'émission de dettes subordonnées bancaires en fin d'année. Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a initié des séances d'échange de titres moyen long terme contre des titres court terme pour un montant total de 4.6 Mrds MAD, servi au niveau des maturités allant de 5 ans à 30 ans.

Pour les semaines à venir, les taux moyen long terme devraient connaître une quasi stabilité en raison d'une part, des besoins stables du Trésor suite à l'encaissement de l'acompte de l'IS, et d'autre part, des investisseurs en quête de performances.

Marché boursier

Le MASI a terminé l'année 2017 à 12 388,8 points, affichant une performance YTD de 6,4%.

Après un démarrage positif début janvier atteignant une hausse de 11% en YTD, le MASI a rétrocedé plus que ses gains pour clôturer le 1er trimestre en territoire négatif. Au 2ème trimestre, la cote a entamé une spirale haussière (YTD : +3,2%), appuyée principalement par l'appréciation du montant des dividendes distribués. Par ailleurs, l'évolution favorable des résultats semestriels, a soutenu la hausse du MASI pendant le 3ème trimestre, enregistrant un YTD de 4,3% à fin septembre 2017. Au T4, après une hausse de 7,9% à fin Novembre, le MASI a essuyé une partie de ses gains au cours du mois de Décembre, pour clôturer l'année sur une évolution de 6,4%. La majorité des secteurs finissent l'année dans le vert avec en tête de file la Chimie (+163%), l'Ingénierie Industrielle (+48%), l'Informatique (+46%) et les Biens d'équipement (+29%). Seuls les secteurs de l'Automobile (-4.6%) et des Télécoms (-3.8%) terminent en baisse.

Le volume traité sur le marché central et le marché de blocs a augmenté de 26% sur 2017 à 63.5 MMDH dont 32% ont été passés sur le seul mois de décembre. ATW, IAM, BCP, ADH et CSR sont les valeurs les plus traitées. La capitalisation boursière a, quant à elle, augmenté de 7.8% à 627 MMDH.



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	568,47	142,18	0,41	0,11%	1,78%	1,77%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	342,45	102,81	0,95	0,11%	2,18%	%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	205,36	1 148,43	2,68	0,03%	2,26%	3,23%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	246,21	221,93	5,00	-0,13%	1,58%	4,10%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,10	120,05	–	-0,07%	1,69%	4,89%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,64	268,06	–	-1,51%	7,17%	35,28%

Données au : 29/12/2017

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