

# Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

février 2018



## Marché des Taux

### ● Marché monétaire

Le marché monétaire a connu, au cours de ce mois, une dégradation de la liquidité bancaire avec un déficit moyen de 49Mrds MAD contre 41Mrds MAD un mois auparavant. Parallèlement, les réserves internationales nettes ressortent à 235Mrds MAD en date du 16/02/2018, en baisse de près de 6Mrds MAD par rapport à fin 2017.

S'agissant du Trésor, il a nettement augmenté ses placements sur le marché monétaire à 7Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 3.2Mrds MAD un mois auparavant.

Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire ont enregistré une moyenne de 2.25%, et le taux REPO une moyenne de 2.20%.

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 évoluer dans une fourchette de [2.20%,2.25%] et le TMP autour de 2.25%.

### ● Marché obligataire

Au titre du mois de février 2018, le Trésor a été moins présent sur le marché primaire avec des levées de 4.5Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 4.1Mrds MAD, les levées nettes se sont limitées à 400 millions MAD.

L'essentiel des levées de ce mois a concerné les maturités 52 semaines et 5 ans à des niveaux en baisse de 5pbs et 4pbs respectivement.

Au cours de ce mois, la tendance des taux était baissière avec un marché acheteur, notamment sur le court et moyen terme. 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 5 Mrds MAD.

Pour les semaines à venir, le marché obligataire devraient connaître une consolidation des rendements en raison d'une part, des besoins stables du Trésor, et d'autre part, du regain de confiance des investisseurs sur le marché obligataire.

## Marché boursier

Sur le point de vue macroéconomique, le mois de février est marqué par la publication d'un taux de chômage 2017 situé à 10.2% (vs 9.9% en 2016), de bons chiffres du tourisme pour 2017 et d'un IPC en hausse de seulement 0.1% sur le mois janvier 2018 (MOM : +0.5% produits non alimentaire/-0.5% des produits alimentaires).

Le bal des résultats FY17 a commencé, 4 banques sur 6 ont déjà publié. Les résultats sont plutôt bons affichant un PNB portait par les marges sur commissions et les résultats sur opérations de marché et un RNPG boosté par la baisse du coût du risque (sauf Attijari qui affiche une hausse du coût du risque).

Le MASI affiche une performance positive sur le mois de février à +1.57% au 23 février et de 5.43% en YTD. Sur le mois le volume traité sur le marché central et le marché de blocs a atteint 3.02MMDH soit une baisse de 24% par rapport au mois de janvier. Attijari a accaparé 11% des volumes du mois tandis que BMCE et la SNEP représentent respectivement 10% et 9% des volumes 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	2017
<b>Monétaire</b>							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	745,54	142,60	0,35	0,18%	0,30%	1,78%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	335,88	103,21	0,86	0,27%	0,39%	2,18%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	204,63	1 154,88	2,66	0,57%	0,56%	2,26%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	246,55	223,26	4,78	0,70%	0,60%	1,58%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,14	120,88	–	0,63%	0,69%	1,69%
<b>Actions</b>							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	20,21	282,11	–	1,54%	5,24%	7,17%

Données au : 23/02/2018

### 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