

# Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

mars 2018



## Marché des Taux

### ● **Marché monétaire**

Le premier trimestre de l'année s'est caractérisé par une légère amélioration du niveau du déficit de liquidité moyen par rapport au quatrième trimestre 2017 à 47 Mrds contre 50 Mrds au T4 2017, et ce malgré une détérioration du déficit moyen au mois de mars avec une moyenne de 52 Mrds MAD. Concernant les réserves internationales nettes, ils ont baissé de 3.82% sur le trimestre soit un montant de 9 Mrds MAD. Notons que sur le mois de février une baisse de 2.5% (6 Mrds MAD) des réserves internationales nettes a été enregistrée en lien principalement avec les achats des banques en devises après de BAM qui se sont accrus de 5.2 Mrds MAD; d'où une hausse des avoirs nets en devises des banques sur le mois. Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont légèrement baissé durant ce trimestre, affichant une moyenne quotidienne de 5.2 Mrds MAD sur le trimestre, contre 7.5 Mrds MAD un trimestre auparavant. En revanche, les placements moyens sur le mois de Février se sont établis à 7.8 Mrds MAD. 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, compte tenu de la régularité des interventions de la banque centrale les taux monétaire REPO et interbancaire devraient rester stable.

### ● **Marché obligataire**

Au titre du T1 2018, le Trésor a été présent sur le marché primaire avec des levées de 20.5Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 10.9Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 9.6 Mrds MAD. L'essentiel des levées a concerné les maturités 52 semaines, 2 ans et 5 ans à des niveaux en baisse de respectivement 10pbs, 12pbs et 9.5pbs. En effet, les taux moyen et long terme se sont inscrits en baisse, au cours de ce trimestre, en raison d'une demande soutenue sur ces tranches de maturité. 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 7.5Mrds MAD. Pour les semaines à venir, le marché obligataire devraient connaître une stabilité des rendements en raison d'une part, des besoins stables du Trésor en lien avec l'encaissement de l'IS, et d'autre part, du maintien de la demande sur le marché obligataire.

## Marché boursier

Sur le point de vue macroéconomique, le mois de mars est marqué par la publication des finances publiques avec une hausse des recettes ordinaires de 7.9% et de 8% pour les dépenses ordinaires à fin février. Les RIN sont en baisse de 5.5% YOY au 2 mars tandis que le déficit commercial se creuse de 19.2% à fin février.

Les banques cotées ont publié leurs résultats FY17 avec un PNB en hausse de 5.8% en moyenne et un RNPG en hausse de 9.6% en moyenne. Les crédits sont en hausse de 4.9% et les dépôts en hausse de 6.9% en moyenne.

Sur le premier trimestre 2018, le MASI affiche une performance positive de 5.4%. Le volume traité sur le trimestre est en baisse de 15.7% par rapport au T1 17. Attijari a accaparé 19% des volumes du tandis que IAM et LHM représentent respectivement 9% et 7% 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	457,02	142,87	0,47	0,16%	0,49%	1,78%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	310,31	103,46	0,89	0,21%	0,63%	2,18%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	200,89	1 158,49	2,51	0,31%	0,88%	2,26%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	247,31	224,05	4,75	0,35%	0,96%	1,58%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,09	120,84	–	-0,03%	0,66%	1,69%
<b>Actions</b>							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	20,06	279,25	–	-1,01%	4,17%	7,17%

Données au : 30/03/2018

### 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