

# Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

mai 2018



## Marché des Taux

### ● Marché monétaire

Le mois de mai s'est caractérisé par une quasi stabilité du niveau du déficit de liquidité moyen par rapport au mois précédent à 55.9 Mrds contre 56 Mrds au mois d'avril. Concernant les réserves internationales nettes, elles ont baissé de 0.30% sur le mois soit un montant de presque 1 Mrds MAD, portant la baisse depuis le début de l'année à 4.85 % pour un montant de 12 Mrds MAD

Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont nettement baissé durant ce mois, affichant une moyenne quotidienne de 5.4 Mrds MAD sur le mois, contre 8.8 Mrds MAD un mois auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire ont enregistré une moyenne de 2.28%, et les 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, les taux REPO devraient évoluer dans une fourchette de [2.20%,2.25%] et le TMP autour de 2.25%.

### ● Marché obligataire

Au titre du mois de mai 2018, le Trésor a levé sur le marché primaire un montant de 6.6Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 7.1Mrds MAD, le Trésor s'est désendetté de 500 millions MAD.

Les levées ont concerné le segment moyen terme, à savoir les maturités 2 ans et 5 ans à des niveaux en hausse de respectivement 4pbs et 1pb.

En effet, le marché obligataire a connu une baisse de la demande des investisseurs qui se sont orientés vers les émissions privées, notamment l'émission OCP pour un montant de 5Mrds MAD.

Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a initié une séance d'échange de titres moyen long terme contre des titres court terme pour un montant total de 1Mrds MAD.

Pour les semaines à venir, le marché obligataire devrait connaître une légère pression en raison d'une part, des besoins du Trésor (6Mrds MAD de tombées+ capital), et d'autre part, d'un léger recul de la demande des investisseurs pour les BDT compte tenue de nouvelles émissions privées.

## Marché boursier

Sur le point de vue macroéconomique, le mois de mai a été marqué par la publication des chiffres du marché du travail à fin mars, avec un taux de chômage de 10.5%, en baisse de 2% par rapport au T1 2017, accompagné d'une baisse du taux d'activité de 1% et d'une création nette d'emploi de 116k emploi. L'indice des prix à la consommation enregistré, quant à lui, une hausse de 2.7% (+3.7% alimentaire, +1.7% non alimentaire, +0.8% inflation sous-jacente). Au niveau des échanges, la balance commerciale continue de creuser son déficit (+12% à fin avril) et les flux IDE maintiennent leur trend baissier (-17% en YTD). Sur le mois de mai (arrêté au 25/05), le MASI a perdu 4.25% de sa valeur, ramenant ainsi sa performance en ytd à 0.92%. Le volume traité sur ce mois est resté moyen à faible. IAM a accaparé 20% des volumes tandis qu'ATW et WAA ont représenté respectivement 9% et 8% 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	557,50	143,21	-	0,13%	0,72%	1,78%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	322,46	103,77	-	0,16%	0,93%	2,18%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	196,52	1 162,23	2,53	0,22%	1,20%	2,26%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	246,85	224,78	4,76	0,24%	1,28%	1,58%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	7,04	120,02	-	-0,58%	-0,02%	1,69%
<b>Actions</b>							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19,42	269,76	-	-2,80%	0,63%	7,17%

Données au : 25/05/2018

### 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