

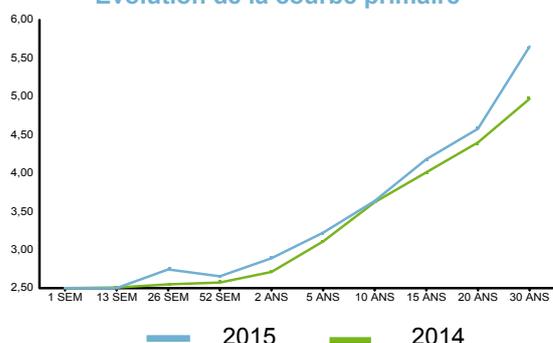
Bulletin financier annuel 2015

BMCI Asset Management

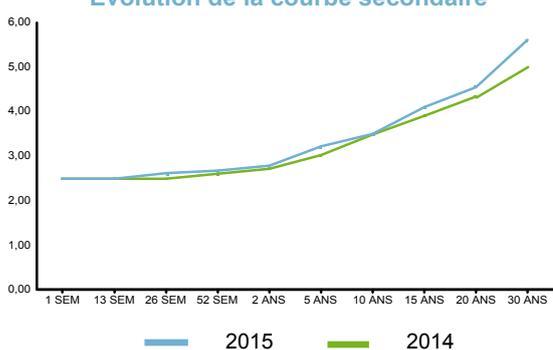


Marché des Taux

Evolution de la courbe primaire



Evolution de la courbe secondaire



Taux Directeur : 2,50 %
TMP JJ : 2,52 %

Marché monétaire

Au cours de l'année 2015, le marché monétaire a connu une amélioration de la liquidité avec un déficit en liquidité moyen de 38.6 Mrds MAD contre 66.6 Mrds MAD pour l'année 2014.

Cette situation s'explique essentiellement par la taxe collectée par l'Etat au premier trimestre au titre de la contribution libératoire et par l'émission obligataire à l'international de l'Office Chérifien des Phosphates encaissée au second trimestre. Parallèlement, les réserves internationales nettes se sont accrues de plus de 23% sur l'année 2015.

A fin décembre 2015, le conseil de BAM a décidé de maintenir le taux directeur à 2.50%, et ce, en tenant compte d'une prévision d'inflation en ligne avec l'objectif de stabilité des prix.

En perspective, les taux monétaires devraient se maintenir aux niveaux actuels compte tenu de l'équilibre qui caractérise le marché et la situation confortable du Trésor.

Les investisseurs restent également attentifs à la décision du conseil de Bank Al Maghrib en mars prochain.

Marché obligataire

Au titre de l'année 2015, le marché obligataire a été marqué par la poursuite de la tendance baissière entamée en 2014 en lien avec l'amélioration du niveau de la liquidité.

Toutefois, la présence soutenue du Trésor sur le marché de la dette intérieure comparativement à l'année précédente a induit une volatilité des rendements obligataires.

Dans ce contexte, la partie moyen long terme a enregistré des baisses allant de 2 points de base sur la maturité 10 ans jusqu'à 18 points de base sur la maturité 20 ans.

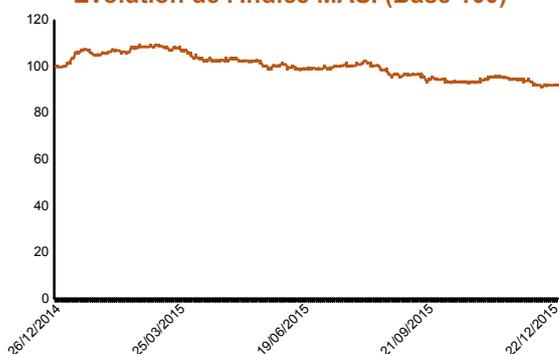
Par ailleurs, la maturité 30 ans ayant accusé une baisse de 75 points de base.

En outre, le besoin de financement du trésor s'est accentué sur le marché intérieur avec des levées nettes de 45 Mrds MAD contre 10 Mrds MAD en 2014, et ce, en raison du recul des dons du CCG à 3.7 Mrds MAD contre 13 Mrds MAD budgétisés pour 2015 et l'absence d'émissions du Trésor à l'international sur l'année.

En perspective, une détente des taux obligataires est attendue au premier trimestre 2016, en raison d'une demande importante en titres sur le marché face à une offre limitée.

Marché boursier

Evolution de l'Indice MASI (Base 100)



Les indicateurs conjoncturels attestent de la poursuite du redressement de l'activité économique. Les activités primaires profitent d'une campagne agricole exceptionnelle avec une production céréalière record de 115 millions de quintaux (+53% par rapport à la moyenne des cinq dernières années).

De plus, la bonne tenue des exportations, nourrie par le redressement de la demande étrangère adressée au Maroc, reflète l'orientation positive des activités secondaires, notamment les métiers mondiaux du Maroc.

Enfin, les activités tertiaires, qui contribuent pour plus de la moitié à la valeur ajoutée totale, poursuivent leur orientation positive (notamment les télécommunications).

Au niveau boursier, l'année 2015 a été morose pour la place qui a clôturé sur une contreperformance annuelle de -7.2%. Le marché est en mal de croissance, les principaux indicateurs sectoriels restent déprimés et rien ne plaide pour une inflexion de cette tendance dans l'immédiat.

Le bouclage de la démutualisation du capital de la société gestionnaire de la Bourse de Casablanca, ouvrant éventuellement l'accès à un opérateur mondial des marchés financiers, est l'élément sur lequel semblent reposer les espoirs de relance des indices.

Dans l'état actuel du marché, nous maintenons notre position NEUTRE sur le marché marocain et privilégions les valeurs de rendement répondant à ces trois critères : 1/ la résilience des bénéficiaires aux retournements de la conjoncture, 2/ la faiblesse du taux d'endettement et 3/ la distribution récurrente de dividendes.



Performances des fonds Grand Public

OPCVMs	Durée de placement recommandée	Valeur liquidative (MAD)	Performances 2015
Monétaire			
BMCI TRESORERIE 	<3 mois	105 449,89	1,80%
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	137,25	2,07%
BMCI MONETAIRE PLUS	<6 mois	118 509,21	2,17%
Obligataire Court Terme			
BMCI CASH	> 6 mois	159,77	2,10%
Obligataire Moyen et Long Terme			
INSTIOBLIGATIONS ETAT	1 an	1 090,87	2,47%
INSTIOBLIGATIONS	1 an et plus	1 087,87	3,43%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	209,87	2,46%
Diversifié			
BMCI SELECTION OPPORTUNITES	1 an et plus	11 763,86	3,04%
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	112,55	-1,01%
Actions			
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	184,90	-4,58%

* Selon FitchRatings: "La note AAA mmf est la plus haute note pouvant être attribuée à un fonds monétaire sur le marché marocain. Elle indique une capacité extrêmement forte à préserver le capital et à maintenir la liquidité en limitant les risques de crédit, de marché et liquidité, relativement à d'autres investisseurs à court terme au Maroc".

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

