



Bulletin mensuel des OPCVM

Institutionnels et Corporate

mai 2016

Marché des Taux

● **Marché monétaire**

Le marché monétaire a connu une amélioration de la liquidité bancaire avec un déficit de 11.2 Mrds MAD contre 16.7 Mrds MAD en Avril 2016, dans un contexte marqué par la hausse des réserves internationales nettes de 1% soit un montant de 2.4 Mrds MAD sur le mois.

Parallèlement, la Banque Centrale a cessé de servir les banques dans le cadre de l'avance hebdomadaire depuis la fin du mois de mars, en raison de l'excédent de liquidité au niveau du marché monétaire. Quant au Trésor, il a baissé ses placements au niveau du marché monétaire, qui se sont établis à 6 Mrds MAD, en moyenne quotidienne, contre 9 Mrds MAD un mois auparavant.

Dans un contexte de surliquidité et compte tenu de la situation confortable du Trésor, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient accuser des baisses. De ce fait, le taux REPO devrait osciller autour de 1.60% et le TMP autour de 2%. Aussi, le Trésor devrait continuer à placer ses excédents de trésorerie, l'encours s'élevant à 6 Mrds MAD.

● **Marché obligataire**

Au titre du mois de mai 2016, le Trésor a levé un montant de 6.7MrdsMAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 5.9 MrdsMAD, les levées nettes ressortent à 800 millions MAD.

Le Trésor a également procédé à une séance d'échanges de titres courts contre long terme, à savoir 5 ans, 10 ans et 30 ans, et ce pour un montant de 1.4 Mrds MAD.

Sur le court terme, les niveaux primaires restent largement inférieurs au taux directeurs avec un taux 26 semaines à 1.84% et 52 semaines à 1.89%.

Sur le segment moyen et long terme, les rendements ont poursuivi leur trend baissier avec des reculs allant de 4pbs à 25pbs. Après plusieurs semaines de baisse des taux, le marché obligataire commence à s'essouffler. En effet, un climat d'incertitude quant à l'évolution future des taux a été ressenti à l'approche de réunion de la Banque Centrale. Cette situation devrait pousser vers des corrections techniques sur la partie moyen long terme de la courbe secondaire.

Marché boursier

Les agrégats du premier trimestre révèlent un net ralentissement de la croissance économique à +1.7% seulement contre + 5.2% sur les précédentes anticipations officielles.

Cette contraction s'explique par la chute des activités agricoles à -9.2% en dépit d'une hausse des activités industrielles et de services à +2.5%.


La bonne nouvelle tient à la poursuite du redressement des finances publiques du Royaume avec un déficit budgétaire en baisse de 55%, engendré pour partie par la forte baisse des dépenses de compensation.

La forte décreue des taux a eu un effet de pendule favorable au marché action avec un indice MASI enregistrant à fin mai une hausse de +10.1% sur la mi exercice. Cependant, alors que le Maroc affiche en mai un très léger retrait de sa pondération dans l'indice MSCI Frontier Market, le MASI enregistrerait une contraction conjoncturelle de -2.3% sur ce seul mois.

Pour un profil d'investisseur dynamique, nous recommandons un positionnement sur les valeurs présentant un réel potentiel d'appréciation du point de vue fondamental. Pour les profils prudents, nous préconisons un focus sur des valeurs défensives offrant des perspectives de rendement supérieures à la médiane du marché.



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	2015
Monétaire							
BMCI TRESORERIE 	<3 mois	1 293,28	106 197,90	0,17	0,09%	0,70%	1,80%
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	933,71	138,54	0,43	0,12%	0,93%	2,07%
BMCI MONETAIRE PLUS	<6 mois	1 089,31	119 730,92	0,44	0,14%	1,02%	2,17%
Obligataire Court Terme							
BMCI CASH	> 6 mois	118,59	161,99	1,06	0,15%	1,41%	2,10%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS ETAT	1 an	14,60	1 120,92	3,25	0,13%	2,75%	2,47%
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	404,54	1 122,14	3,23	0,11%	3,15%	3,43%
Diversifié							
BMCI SELECTION OPPORTUNITES	1 an et plus	106,01	12 332,08	–	0,40%	4,83%	3,04%

Données au : 27/05/2016

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

