

Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

septembre 2018



M a r c h é d e s T a u x

● **Marché monétaire**

Le troisième trimestre de l'année s'est caractérisé par la poursuite de la détérioration du niveau du déficit de liquidité moyen à 71 Mrds contre 58 Mrds au T2 2018, avec un pic de 75 Mrds MAD en moyenne sur le mois d'Août. Concernant les réserves internationales nettes, ils ont baissé de 0.97% sur le trimestre soit un montant de 2.2 Mrds MAD, principalement sur le mois juillet avec une baisse de 0.75%, ce qui porte la baisse depuis le début de l'année à 6.44%. Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont augmenté durant ce trimestre, affichant une moyenne quotidienne de 6.1 Mrds MAD sur le trimestre, contre 3.6 Mrds MAD un trimestre auparavant. A noter que ces placements ont affiché un pic de 6.5 Mrds MAD en moyenne sur le mois de juillet. 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'évaluation des trajectoires de l'inflation et de la croissance à moyen terme. En perspective, compte tenu de la régularité des interventions de la banque centrale, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient rester stable.

● **Marché obligataire**

Durant le T3 2018, le Trésor a levé sur le marché primaire un montant de 22.1Mrds MAD. Compte tenu des tombées de 17.7 Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 4.4Mrds MAD contre 3.5Mrds MAD le trimestre précédent. Au cours de ce trimestre, le marché des taux a évolué dans une tendance haussière, notamment les maturités 2 et 5 et 10 ans qui affichent des corrections à la hausse de 6, 7 et 5.5 points de base respectivement. Cette évolution s'explique essentiellement par une prudence des investisseurs sur le marché obligataire, notamment les segments moyen et moyen long terme. Parallèlement, Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a procédé à des séances d'échange de titres moyen long terme contre des titres court terme pour un montant total de 3.4Mrds MAD. Pour la période à venir, le marché obligataire devrait connaître une tendance quasi stable en raison du recul des besoins du Trésor suite à l'encaissement de l'acompte de l'IS face à une demande moins importante de la part des investisseurs sur le MLT, en lien avec le manque de visibilité quant à l'évolution des rendements sur ce segment.

M a r c h é b o u r s i e r

Le mois de Septembre a été marqué par la fin de la saison des publications des résultats semestriels des valeurs cotées. Ces derniers ont subi la conséquence de plusieurs facteurs, à l'instar du mouvement de boycott qui a touché le secteur agroalimentaire directement et le climat socioéconomique marqué par un attentisme des différents acteurs. En effet, le chiffre d'affaires a progressé de +1,6% contre 3,9% pour le S1 2017, porté essentiellement par les sociétés financières qui ont vu leur PNB augmenter de 3.4%. à 30,9 MrDH. En revanche, le résultat opérationnel a baissé de 1,2%, plombé par les industries qui ont régressé de 1,3%. Enfin, le RNPG global a reculé de 3,9% contre une hausse de 7,9% sur la même période de l'année passée. A fin Septembre, le marché boursier a poursuivi son trend baissier initié cinq mois auparavant, affichant ainsi une baisse mensuelle de -1.83% pour le MASI ramenant par conséquent sa perte annuelle à -8,50%. La baisse du marché s'est accompagnée par un flux transactionnel relativement important, dû aux opérations de fin de trimestre et aux réactions des investisseurs aux résultats semestriels. En effet, le marché central a drainé 2,1 MrDH. Notons que les valeurs les plus actives sur ce mois sont BCP, IAM et ATW avec un flux de 327 MDH, 324 MDH et 313 MDH respectivement.



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 |
| Monétaire | | | | | | | |
| BMCI TRESO PLUS | < 6 mois | 398,36 | 144,11 | - | 0,15% | 1,36% | 1,78% |
| Obligataire Court Terme | | | | | | | |
| INSTIOBLIGATIONS CT | 6 mois et plus | 323,00 | 104,55 | - | 0,18% | 1,69% | 2,18% |
| Obligataire Moyen et Long Terme | | | | | | | |
| INSTIOBLIGATIONS | 2 ans | 196,23 | 1 170,72 | 2,64 | 0,19% | 1,94% | 2,26% |
| BMCI EPARGNE OBLIGATIONS | 2 ans | 242,31 | 226,17 | 5,02 | 0,10% | 1,91% | 1,58% |
| Diversifié | | | | | | | |
| BMCI EPARGNE CROISSANCE | 1 an et plus | 6,88 | 117,24 | - | -1,20% | -2,34% | 1,69% |
| Actions | | | | | | | |
| BMCI EPARGNE VALEURS | 5 ans | 17,93 | 250,79 | - | -2,96% | -6,44% | 7,17% |

Données au : 28/09/2018

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).

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



BMCI ASSET MANAGEMENT
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner