

Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

novembre 2018



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le mois de Novembre s'est caractérisé par une légère amélioration du déficit de liquidité moyen à 72.6 Mrds contre 74 Mrds MAD un mois auparavant. Les réserves internationales nettes ressortent à 223 Mrds MAD en date du 22/11/18, en légère baisse par rapport à un mois auparavant, soit une variation de -0.2% sur un mois, ramenant la baisse depuis le début de l'année à 7.41%. Parallèlement, les placements moyens du Trésor se sont stabilisés durant ce mois, affichant une moyenne quotidienne de 6.3 Mrds MAD. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire ont enregistré une moyenne de 2.28%, et les taux REPO une moyenne de 2.20%, en stabilité par rapport au mois précédent. 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

Durant le mois de novembre 2018, le Trésor a levé sur le marché primaire un montant de 10.3Mrds MAD contre des besoins initialement annoncés de 8.5Mrds. Compte tenu des tombées de l'ordre de 9.1Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 1.2Mrds MAD contre 3.6Mrds MAD le mois précédent.

Sur les segments moyen et long terme, l'aplatissement de la courbe des taux et les niveaux bas des rendements ont poussé vers une prudence de la part des investisseurs. Cette situation a induit une volatilité des taux de ces maturités sur le marché secondaire.

Pour la période à venir, le marché obligataire ne devrait pas connaître de variations importantes sur les maturités inférieures à 5 ans en raison du maintien de la demande face à des besoins du Trésor moins importants. Sur la partie longue, quelques corrections à la hausse peuvent être envisageables en raison des investisseurs plus exigeants en terme de rendement au niveau de ces maturités.

Marché boursier

Le mois de novembre a été marqué par le visa de l'AMMC de l'opération d'introduction en bourse de la holding MUTANDIS. En effet, le montant total maximum de l'opération est de 400 MDH qui consiste en une augmentation de capital de 215 MDH et une cession de 185 MDH. Signalons que MUTANDIS opère dans quatre segments à savoir : jus de fruits, produits de la mer, détergent et bouteilles alimentaires.

A fin Novembre (du 26 Octobre au 30 Novembre), le marché boursier a rompu avec le trend baissière amorcé six mois auparavant. En effet, le MASI a réalisé une performance de +1,43% réduisant par conséquent sa perte annuelle à -9.36%. La hausse du marché s'est accompagnée par un flux transactionnel relativement faible. En effet, le marché central a drainé 1.4 MrDH. Notons que les valeurs les plus actives sur ce mois sont ATW, LABEL VIE et ADDOHA avec un flux de 296 MDH, 183 MDH et 133 MDH respectivement. Signalons que le marché de blocs n'a pas connu de transactions durant ce mois.



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	453,08	144,57	-	0,15%	1,68%	1,78%
Obligataire Court Terme							
INSTIOBLIGATIONS CT	6 mois et plus	473,26	104,97	-	0,18%	2,10%	2,18%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	191,77	1 175,54	2,54	0,30%	2,36%	2,26%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	242,79	226,70	4,86	0,30%	2,15%	1,58%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6,86	116,93	-	0,89%	-2,60%	1,69%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	17,75	248,20	-	1,26%	-7,41%	7,17%

Données au : 30/11/2018

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