

Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

décembre 2019



M a r c h é d e s T a u x

● **Marché monétaire**

Le mois de décembre s'est caractérisé par une légère amélioration du déficit de liquidité moyen à 75 Mrds contre 76.8 Mrds MAD un mois auparavant. Les réserves internationales nettes ressortent à 242.5 Mrds MAD en date du 13/12/19, en hausse de 5.38% sur un mois, ce qui ramène la hausse depuis le début de l'année à +5.34%. Parallèlement, les placements moyens du Trésor ont nettement augmenté, affichant une moyenne quotidienne de 7.9 Mrds MAD contre 2.4 Mrds MAD un mois auparavant. Ces évolutions sont dues à la situation confortable du Trésor en raison de l'émission en euros du Trésor à l'internationale d'un montant de 10 Mrds MAD en date du 27/11/19 ainsi qu'à l'opération de Leaseback avec la CMR concernant les 5 CHU pour un montant de 4.5 Mrds MAD. En effet, dans le cadre du mécanisme de financements innovants annoncés dans le budget 2019, un contrat a été signé avec la CMR stipulant un transfert de propriété de la part de l'Etat envers la CMR contre une redevance ou loyers réguliers à long terme. Dans ce contexte, les taux monétaires interbancaire ont enregistré une moyenne de 2.27% en stabilité par rapport au mois précédent. En perspective, le marché devrait rester stable compte tenu des interventions régulières de la BC 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 cours du T4 2019, le Trésor a été moins présent sur le marché primaire avec des levées de 16Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 17.6Mrds MAD, le Trésor s'est désendetté de 1.6Mrds MAD. Le marché obligataire a enregistré une baisse des taux dans un contexte marqué par des besoins limités du Trésor, notamment suite à la levée sur le marché international d'un montant de 12Mrds MAD. Cette tendance baissière s'explique également par l'anticipation par le marché d'une baisse du taux directeur en décembre 2019. La décision du conseil de BAM de le maintenir à 2.25% est conforme à nos prévisions initiales. Les baisses au cours du T4 2019 ont concerné essentiellement les maturités moyen et long terme avec des reculs allant de 16 à 26pbs. Pour sa part, la maturité 30 ans a affiché un taux de 4.06%, en baisse de 8pbs par rapport à son dernier niveau primaire. Dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a initié des séances d'échanges de titres moyen long terme contre des titres court terme pour un montant total de 5.1Mrds MAD. Pour la période à venir, les taux moyen et long terme devraient se stabiliser en raison du maintien de la demande de la part des investisseurs en raison des besoins d'implémentation face à une situation confortable du Trésor, en lien avec l'encaissement du 4ème acompte de l'IS.

M a r c h é b o u r s i e r

La bourse de Casablanca a clôturé le dernier mois de l'année sur une note positive. En effet, le MASI affiche une évolution de +3.1% ce qui ramène la performance annuelle à +8.94% soit 12.171,90 points (contre -8,27% en 2018). Cette hausse du marché s'est accompagnée par un flux transactionnel important dû aux opérations de fin d'année. En effet, le marché central a drainé 4.7MrDH alors que le marché de blocs a généré 11.3 MrDH . Notons que les valeurs les plus actives sur ce mois (Hors marché de blocs) sont IAM, ATW et Marsa avec un flux de 1MrDH, 695.4 MDH et 291.2MDH respectivement. Par ailleurs, le principal fait marquant de la période c'est l'annonce de l'augmentation de capital d'ADDOHA pour un montant de 800MDH réservée aux actionnaires actuels du groupe au prix de 10,0 DH par action. En l'espace d'un mois, et après cette annonce, le titre Addoha a bondi d'à peu près 54% en comparaison avec le cours observé le 29 novembre (8.1 DH) pour terminer l'année à 12.48 DH.



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	2018
Monétaire							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	1 332.47	147.52	-	0.17%	1.88%	1.84%
Obligataire Court Terme							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	923.67	107.74	-	0.22%	2.44%	2.30%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	153.70	1 219.03	3.24	0.30%	3.53%	2.53%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	251.07	238.82	5.01	0.52%	5.30%	2.19%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6.64	125.93	-	1.71%	7.96%	-2.84%
Actions							
BMCI EPARGNE VALEURS	5 ans	19.17	276.74	-	3.05%	12.35%	-8.11%

Données au : 27/12/2019

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