

Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

février 2021



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le mois de février s'est caractérisé par une légère amélioration du niveau du déficit de liquidité moyen à 62 Mrds, contre 64 Mrds MAD en moyenne sur le premier mois de l'année. Par ailleurs, les réserves internationales nettes ont enregistré une baisse sur le mois à 308 Mrds MAD soit une variation de -1.82%. Ramenant la baisse depuis le début de l'année à -4% soit plus de -12 Mrds MAD. A noter qu'une commission d'investissement s'est réunie en mi-février et a approuvé 34 projets de conventions pour un montant globale de 11.3 Mrds MAD. Le secteur prioritaire est celui du Tourisme pour 3.3 Mrds MAD, suivi par le secteur du transport et de l'infrastructure avec 2.5 Mrds MAD, le secteur de l'éducation pour 2.2 Mrds MAD, enfin les secteurs des énergies renouvelables et l'industrie pour respectivement 2 Mrds MAD et 1.25 Mrds MAD. Dans le cadre de la relance industrielle, le ministère de l'industrie a signé des conventions d'investissement liés à sa politique d'import-substitution, relatives à 52 projets pour un montant de 4.2 Mrds MAD, qui permettra ainsi de créer des emplois. Les placements moyens du Trésor se sont établis à 11.3 Mrds MAD contre une moyenne de 4.9 Mrds MAD un mois auparavant. En perspective, compte tenu des éléments cités ci-dessus et de la régularité des interventions de la Banque Centrale, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient s'établir respectivement à 1.42% et 1.50%.

● Marché obligataire

Au cours du mois de février 2021, le Trésor a été moins présent sur le marché primaire, avec des levées brutes de 7 Mrds MAD contre 12.5 Mrds MAD le mois précédent. Compte tenu des tombées de l'ordre de 7.4 Mrds MAD, le Trésor s'est désendetté de 460 millions MAD.

Le marché a poursuivi sa tendance baissière en raison du maintien de la demande en titres dans un contexte marqué par une situation confortable du Trésor suite à la levée sur le marché International fin 2020.

Ainsi, le marché primaire a enregistré des baisses allant de 5 à 11pbs sur le CT, de 4 à 7pbs sur le MT et de 6 à 9pbs sur le segment LT.

Sur la période à venir, les taux devraient subir une pression haussière en raison d'une hausse des besoins du Trésor pour le mois de mars (entre 13 et 13.5 milliards MAD) face à une demande qui commence à s'estomper de la part des investisseurs.

Marché boursier

Après une bonne évolution en début d'année, le marché a effacé une partie de ses gains durant le mois de Février avec une correction de -2.34% pour le MASI qui enregistre une variation YTD à +1%. Cette tendance baissière a été déclenchée par la publication des indicateurs trimestriels et quelques résultats annuels fortement impactés par la crise.

En effet, et malgré une bonne résilience des résultats annuels 2020 de Maroc Telecom face à la crise, l'annonce de la baisse de son dividende a suscité une déception auprès des investisseurs puisque la société a revu son dividende par action à la baisse de 5.54Dh en 2019 à 4.01Dh par action au titre de 2020.

Le secteur bancaire a également publié des résultats annuels qui, malgré la bonne dynamique commerciale que la majorité des banques de la place a connu notamment en termes de distribution de crédits, a vu sa rentabilité fortement impacté par les dons réalisés au profit du fonds Covid et surtout par l'importante hausse du coût du risque avec un provisionnement anticipatif et prudent liés à la crise sanitaire et ses effets sur le tissu économique.

En termes de volume, le marché a drainé un flux transactionnel global de 1.77 MrDH essentiellement sur le marché central.

Notons que les valeurs les plus actives sur ce mois sont MSA, ATW et IAM avec un flux d'échange de 146 MDH, 266MDH et 409 MDH et 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	2020
Monétaire							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	1 154,23	150,60	–	0,11%	0,23%	1,85%
Obligataire Court Terme							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	1 106,16	110,94	–	0,17%	0,39%	2,57%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	157,13	1 265,80	2,89	0,33%	0,77%	3,04%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	261,51	250,14	5,80	0,51%	1,12%	3,58%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6,48	122,88	–	-0,90%	0,70%	-3,10%
Actions							
BMCI COSMOS	5 ans	17,28	260,72	–	-1,76%	1,20%	-6,90%

Données au : 26/02/2021

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