

# Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

mars 2021



M a r c h é   d e s   T a u x

## ● Marché monétaire

Le mois de mars s'est caractérisé par une légère amélioration du niveau du déficit de liquidité moyen à 60.8 Mrds, contre 62 Mrds MAD en moyenne sur le mois de février. Par ailleurs, les réserves internationales nettes ont enregistré une baisse sur le mois à 307 Mrds MAD soit une variation de -0.27%. Ramenant la baisse depuis le début de l'année à -4% soit plus de -13 Mrds MAD.

Lors de la réunion trimestrielle du conseil de Bank Al Maghrib, il a été décidé de maintenir le taux directeur à 1.5%. Et ce, tenant compte du bon déroulement des opérations de vaccination anti-covid19 et des conditions climatiques favorables de la campagne agricole. Aussi, l'inflation reste maîtrisée sous l'effet des pressions désinflationnistes émanant de la demande, cependant elle devrait augmenter légèrement en 2021 avec la reprise de l'activité économique. 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 1.40% et 1.50%.

## ● Marché obligataire

Au cours du premier trimestre de l'année 2021, le Trésor a marqué sa présence sur le marché primaire, avec des levées brutes de 30Mrds MAD. Compte tenu des tombées de l'ordre de 19.2Mrds MAD, les levées nettes ressortent à 10MrdsMAD.

Le trimestre a été caractérisé par une tendance baissière des taux en raison d'une situation confortable du Trésor et d'une demande soutenue de la part des investisseurs. Toutefois, cette demande s'est essoufflée sur le mois de mars en raison de la baisse des besoins d'implémentations et l'amenuisement du potentiel de baisse sur les maturités moyennes et long terme. Ainsi, le marché primaire a enregistré des baisses allant de 18 à 25pbs sur le CT, de 20 à 30pbs sur le MT et de 12 à 30pbs sur le segment LT.

Sur la période à venir, le segment long terme devraient subir une pression haussière sur le marché secondaire en raison d'une demande faible de la part des investisseurs pour cette partie de la courbe face à un accroissement des besoins du Trésor en lien avec le recul prévu des recettes fiscales, notamment l'IS.

M a r c h é   b o u r s i e r

La bourse de Casablanca a clôturé le premier trimestre 2021 sur une légère note positive avec une hausse de +2.24% à 11 499.33 pts pour le MASI. En termes de volume, le marché a drainé un flux transactionnel global de 21 MrDH dont 7.5MrDH sur le marché central et 13.5 MDH sur le marché de blocs. Notons que les valeurs les plus actives du trimestre sur le marché central sont respectivement ATW et IAM avec un volume respectif de 266 MDH et 300 MDH.

Ce premier trimestre a été marqué également par la publication des résultats annuels 2020 en fort retrait, suite à l'impact négatif de la crise sanitaire et des mesures restrictives sur l'activité des entreprises en plus de la contribution au fond COVID. Ce repli de la masse bénéficiaire est essentiellement dû à la chute des bénéfices du secteur bancaire. En effet, anticipant une montée des impayés et des créances douteuses, les banques ont considérablement augmenté leurs provisions, ce qui a propulsé le coût du risque à des niveaux très élevés. La contribution des banques au fonds spécial Covid-19, a également pesé sur les bénéfices.

La baisse de la masse bénéficiaire des sociétés cotées est toutefois atténuée par la hausse du RNPG de Maroc Telecom suite à la non récurrence de l'amende payée par la société à l'ANRT en 2019 de 3.3 Mrd 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	2020
<b>Monétaire</b>							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	1 225,43	150,74	–	0,09%	0,32%	1,85%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	1 156,61	111,07	–	0,12%	0,51%	2,57%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	154,90	1 266,25	2,82	0,04%	0,81%	3,04%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	262,02	249,88	5,69	-0,10%	1,01%	3,58%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6,51	123,52	–	0,52%	1,23%	-3,10%
<b>Actions</b>							
BMCI COSMOS	5 ans	17,44	263,07	–	0,90%	2,11%	-6,90%

Données au : 26/03/2021

### 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](http://www.bmci.ma/asset-management)).

### Contact

**Notre équipe commerciale est à votre disposition :**

 05 22 92 69 08 / 09 / 12  [bmci.am@bnpparibas.com](mailto:bmci.am@bnpparibas.com)

 25 Bd Al Massira Al Khadra, 2<sup>e</sup> étage - Casablanca

 [www.bmci.ma/asset-management](http://www.bmci.ma/asset-management)



**BMCI ASSET MANAGEMENT**  
GROUPE BNP PARIBAS

A BNP Paribas Investment Partner