

Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

juin 2021



Marché des Taux

● Marché monétaire

Le mois de Juin s'est caractérisé par une quasi stabilité du niveau du déficit de liquidité moyen à 68.3 Mrds, contre 67.4 Mrds MAD sur le mois de Mai. Par ailleurs, les réserves internationales nettes ont enregistré une légère baisse de -0.83% sur le mois de juin à 300.9 Mrds MAD, soit une progression de +4.5% en glissement annuel.

Le marché monétaire maintient son équilibre, grâce à la politique d'intervention de BAM qui satisfait 100% de la demande ainsi qu'un dynamisme des placements du trésor qui atteignent en moyenne un niveau de 8 Mrds MAD.

A cet effet, l'encours global des interventions de BAM ressort en moyenne à 85.8 Mrds MAD en légère hausse par rapport au mois précédent qui enregistrerait une moyenne de 84.3 Mrds MAD.

Il est réconfortant de constater que le consensus des prévisions de croissance du Maroc en 2021 sont positives.

Cette résilience est soutenue par le lancement du Fonds « Mohamed VI pour l'investissement » qui devrait accélérer la reprise économique dans le royaume, ajoutant à cela des réserves de change assez confortables du Maroc. En perspective, compte tenu de tous ces éléments et suite au maintien du taux directeur à 1.5%, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient s'établir respectivement à 1.40% et 1.50%.

● Marché obligataire

A fin mai 2021, le solde budgétaire du Trésor s'est légèrement amélioré avec un déficit de 25.1 Mrds MAD contre 25.8 Mrds MAD une année auparavant. Cette évolution s'explique principalement par la hausse de la TVA de 21% en lien avec la reprise de la consommation des ménages, et la hausse de l'IR de 14.9% due à l'augmentation des produits sur les profits immobiliers. Par ailleurs, l'IS a accusé une baisse de 9.4% eu égard à la chute de l'activité en 2020. A l'issue de la réunion trimestrielle du conseil de BAM, il a été décidé de maintenir les taux directeurs à 1.50% compte tenu des conditions de financement qui restent adéquates et la politique monétaire accommodante.

Les levées du Trésor se sont élevés à 32.9 Mrds MAD sur le deuxième trimestre de l'année dont 4.7 Mrds MAD au niveau des échanges. Cette levée a été concentrée principalement sur le segment MT avec plus de 75% du montant total levé, suivi du CT avec 13% et enfin du LT avec 12%. Du côté de la demande, on note une appétence pour le MT qui s'est accrue de plus de 5% en comparaison avec le trimestre d'avant contre une chute de 49% pour le LT en raison du manque de visibilité que connaît le marché. Dans ces conditions, au niveau de la courbe primaire, les taux obligataires ont accusé de légère hausse allant de +2 pbs pour le 52W à 5 pbs pour le 05A.

Marché boursier

La bourse de Casablanca a connu un rebond important durant le T2 2021 avec un MASI en hausse de +7.98% à 12 417 points, ramenant ainsi la performance YTD à +10.4%.

En termes de volumes, le marché a drainé un flux transactionnel de 13 MMDH en hausse de 15% par rapport au T2 20. Les big-caps ont drainé les meilleurs volumes de la période avec un flux d'échange de 833 MDH pour LHM, 1MMDH pour IAM et 1.1 MMDH pour ATW.

Ce mouvement haussier sur le marché a été boosté par une reprise de confiance et un regain d'intérêt progressif de la part des investisseurs suite à la publication des indicateurs d'activité satisfaisants au titre du T1 21 avec une petite hausse du chiffre d'affaires global de la cote de +1.25% qui démontre une reprise progressive de l'activité dans certains secteurs. S'ajoute à cela les niveaux bas des taux d'intérêt qui favorise l'arbitrage pour le marché actions et aussi un rendement en dividende intéressant offert par ce dernier.

Il est à signaler que Bank Al-Maghrib a maintenu le taux directeur inchangé à 1,5% et il a estimé que la reprise de l'activité se poursuit à un rythme soutenu, favorisée par l'assouplissement des restrictions, les conditions de financement accommodantes et le stimulus budgétaire. Les perspectives restent toutefois entourées d'un niveau élevé d'incertitudes en lien notamment avec l'apparition de nouveaux variant du virus et les disparités entre pays en termes de rythme de vaccination.



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	971,94	151,21	–	0,11%	0,63%	1,85%
Obligataire Court Terme							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	1 149,76	111,47	–	0,13%	0,87%	2,57%
Obligataire Moyen et Long Terme							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	181,13	1 271,68	2,61	0,13%	1,24%	3,04%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	258,89	251,07	5,65	0,11%	1,50%	3,58%
Diversifié							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	6,78	128,60	–	1,20%	5,39%	-3,10%
Actions							
BMCI COSMOS	5 ans	18,47	283,02	–	2,18%	9,85%	-6,90%

Données au : 25/06/2021

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