

# Bulletin mensuel des OPCVM

Retail

août 2021



## Marché des Taux

### ● Marché monétaire

Le mois d'Août s'est caractérisé par un léger creusement du niveau du déficit de liquidité moyen à 85.3 Mrds, contre 78.1 Mrds MAD sur le mois de Juillet en lien avec le reflux conjoncturel de la circulation fiduciaire. Par ailleurs, les réserves internationales nettes ont enregistré une stagnation sur le mois d'août à 300.9 Mrds MAD, soit une progression de +2.4% 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 7 Mrds MAD. A cet effet, l'encours global des interventions de BAM ressort en moyenne à 102 Mrds MAD en légère baisse par rapport au mois précédent qui enregistrerait une moyenne de 105 Mrds MAD.

Malgré les incertitudes qui planent sur l'impact des variants du Covid-19, les perspectives économiques ont globalement tendance à s'éclaircir, notamment par le bon comportement de la campagne agricole qui s'est soldée par une production record estimée à plus de 103 MQX ce qui a eu un effet positif sur le marché du travail. 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

Le solde budgétaire du Trésor s'est légèrement dégradé à fin juillet 2021 avec un déficit de 42.6 Mrds MAD contre 42 Mrds MAD une année auparavant, expliqué par la hausse des dépenses de capital de 8.5%. En effet, les recettes ordinaires se sont améliorées de 8% contre 6.3% des dépenses ordinaires. A noter que le besoin de financement est passé de 48 Mrds MAD à 57 Mrds MAD suite aux paiements des arriérés de 14 Mrds MAD par le Trésor. Les levées du Trésor du mois d'août se sont élevées à 6.2 Mrds MAD, dont 1.2 Mrds MAD au niveau des échanges, en ligne avec son besoin annoncé entre 5 Mrds et 6 Mrds. Le Trésor a été principalement présent au niveau du segment MT et CT avec respectivement 51% et 43% des levées. Par ailleurs, il a été presque absent du LT. Dans ce contexte, les taux primaires et secondaires n'ont pas connu de variations significatives avec de légères baisses sur le segment CT et une stabilité sur le MLT, et ce suite à la situation assez confortable de l'argentier de l'Etat qui se reflète à travers une offre assez modérée et un niveau bas de son besoin du mois. Le marché secondaire a été animé essentiellement sur les maturités MT, sur les 2 premières semaines du mois. En perspective, on devrait assister à une légère pression des taux obligataires compte tenu des tombées en dettes intérieures du Trésor durant le mois de septembre.

## Marché boursier

La bourse de Casablanca a clôturé le mois d'Août sur une bonne progression boostée principalement par la publication des indicateurs d'activité du T2 2021 et du premier semestre 2021 qui marquent une reprise confirmée de l'activité dans la majorité des secteurs et profitant également d'un effet de base positif puisque l'année dernière les résultats étaient fortement pénalisés par les dégâts de la pandémie.

Ainsi, le MASI termine le mois avec une hausse de 4.64% à 12 784.69 points ramenant ainsi la performance YTD à 13.64%. En termes de volume, le marché a drainé un flux transactionnel de 7.1MrDH dont 1.8MrDH sur le marché central et 5.3 MDH sur le marché de bloc et concerne une cession de 35% du capital de Marsa Maroc par l'Etat au profit du groupe Tanger med. Hormis le marché de bloc, les valeurs les plus actives sur ce mois sont IAM, BCP et ATW avec respectivement 178MDH, 180MDH et 276 MDH.

A l'issue du 1er semestre 2021, les performances commerciales des sociétés cotées ressortent en hausse avec une appréciation du chiffre d'affaires global de +7.2% à 124.9 MrDH. Sur le seul deuxième trimestre, les revenus des sociétés cotées s'apprécient de +13.25% à 63.5 Md par rapport au T2 2020. Cette hausse a été boostée par les sociétés industrielles qui affichent une bonne progression du CA global de +9.7% à 78.7 MrDH sur le S1 (+20.7% sur le T2) portée essentiellement par la bonne dynamique commerciale des distributeurs d'hydrocarbures, le bond du marché automobile et par le bon comportement des valeurs BTP. De leur côté, les sociétés financières affichent une légère progression de +1.6% du PNB global sur le S1 et -2.5% sur le T2 liée principalement au recul du résultat sur opérations de marché.



## 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	716,61	151,52	–	0,11%	0,84%	1,85%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	1 196,52	111,73	–	0,13%	1,10%	2,57%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	184,68	1 273,81	2,61	0,18%	1,41%	3,04%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	259,02	251,31	5,78	0,03%	1,59%	3,58%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	54,21	129,83	–	1,00%	6,40%	-3,10%
<b>Actions</b>							
BMCI COSMOS	5 ans	19,20	294,22	–	4,57%	14,20%	-6,90%

Données au : 27/08/2021

### 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)

