



# Bulletin mensuel des OPCVM

*Institutionnels et Corporate*

*novembre 2021*

## Marché des Taux

### ● **Marché monétaire**

Le mois de novembre s'est caractérisé par une stabilité du niveau du déficit de liquidité moyen à 71.2 Mrds, contre 72 Mrds MAD sur le mois d'Octobre.

Par ailleurs, les réserves internationales nettes se sont établies à des niveaux très confortables enregistrant ainsi 321.7 Mrds MAD au 19/11/2021, soit une progression de +9.9% en glissement annuel.

Le marché monétaire maintient son équilibre, grâce à la politique d'intervention de BAM qui satisfait 100% de la demande ; à cet effet, l'encours global des interventions de BAM ressort en moyenne à 83.7 Mrds MAD en stabilité par rapport au mois précédent qui enregistrerait une moyenne de 83.6 Mrds MAD.

Les placements du trésor atteignent en moyenne un niveau de 5.1 Mrds MAD.

L'activité économique nationale affiche un rétablissement progressif et significatif. Cela s'explique par les avancées enregistrées en matière de vaccination anti-Covid, les mesures de relance engagées et les résultats très positifs de la campagne agricole.

En perspective, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient s'établir respectivement à 1.40% et 1.50%.

### ● **Marché obligataire**

A fin octobre 2021 le déficit budgétaire s'est établi à 51 Mrds MAD, soit au même niveau que l'année précédente. Cette situation tient compte d'une part, de la baisse de l'IS en lien avec la baisse de l'activité économique en 2020, et d'autre part du bon comportement des autres recettes fiscales cette année. Ce mois a été marqué également par les discussions au parlement du projet de loi de finances 2022 qui prévoit un déficit budgétaire de 73 Mrds MAD soit 5.9% du PIB. Les levées du Trésor du mois de novembre se sont élevées à 18.7 Mrds MAD dont 3.7 Mrds MAD au niveau des échanges de titres, ce qui dépasse largement son besoin annoncé initialement entre 12 Mrds et 12.5 Mrds. Le segment MT s'est accaparé plus de 46% du montant total des levées, suivi du LT à 28%. La maturité 02 ans a été la plus convoitée avec à elle seule 29% du montant total levé et 35% au niveau de la demande des investisseurs. Malgré la forte levée du Trésor durant ce mois, les taux obligataires sont restés stable à l'exception du 05 ans qui a accusé une baisse de 3 pbs. Ce qui témoigne de la bonne gestion du Trésor de son besoin au niveau des séances d'adjudication. Par ailleurs, le volume des transactions sur le marché secondaire s'est accru de 25% par rapport au mois précédent. En perspective, et à l'approche de la fin d'année, on ressent un retour de la pression sur les finances publiques, ce qui devra se traduire par la stabilité des taux obligataire voire une légère hausse.

## Marché boursier

Après plusieurs mois d'ascension, la bourse de Casablanca clôture le mois de Novembre sur une quasi-stagnation avec un MASI à +0.1% à 13 221.07 points ramenant ainsi sa performance depuis le début d'année à +17.55%. Cette stagnation intervient dans un contexte de dégradation de la situation épidémiologique dans plusieurs régions du monde et l'apparition d'un nouveau variant préoccupant en Afrique du Sud ce qui a provoqué la fermeture des frontières marocaines.

En effet, un mouvement d'incertitude est observé chez certains investisseurs qui craignent une correction sur le marché telle que produite sur les places étrangères.

Le mois de Novembre a été marqué également par la publication des indicateurs trimestriels qui affichent globalement un rebond important suite à un effet de base positif par rapport au T3 2020 avec une reprise de l'activité dans la majorité des secteurs.

Un dernier fait maquant durant ce mois c'est l'annonce de l'introduction en bourse de TGCC, spécialisé dans les travaux de construction et de BTP, portant sur un montant de 600 millions de DH répartis entre une augmentation de capital de 300 millions de DH pour financer la croissance et le développement du groupe; les autres 300 millions de dirhams proviennent d'une cession partielle (33%) des titres détenus par le fonds Meditterania Capital Partners (MCP).

En termes de volume, le marché a drainé un flux transactionnel de 3.2MMDH essentiellement traité sur les grandes capitalisations du marché. BCP vient en tête des valeurs les plus actives du mois avec 266 MDH, suivi par IAM et ATW avec respectivement 250MDH et 168MDH.



# 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 TRESORERIE 	<3 mois	767.63	114 146.43	–	0.07%	0.64%	1.22%
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	783.95	151.98	–	0.13%	1.14%	1.85%
BMCI MONETAIRE PLUS	<6 mois	433.95	131 420.35	–	0.11%	0.99%	1.84%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	1 087.24	112.17	–	0.13%	1.50%	2.57%
BMCI CASH	> 6 mois	49.37	176.51	–	0.09%	0.91%	1.87%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS ETAT	1 an	189.15	1 259.53	2.58	0.21%	1.81%	3.04%
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	183.71	1 280.65	2.45	0.23%	1.95%	3.04%
<b>Diversifié</b>							
BMCI PREMIUM OPPORTUNITY I	1 an et plus	104.91	14 119.28	–	0.17%	2.75%	1.90%

Données au : 26/11/2021

## 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