

# Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

décembre 2021



M a r c h é   d e s   T a u x

## ● **Marché monétaire**

Le dernier trimestre de l'année s'est caractérisé par une amélioration significative du déficit de liquidité moyen à 69.2 Mrds MAD contre 82.5 Mrds MAD un trimestre auparavant. Par ailleurs, les RIN ont enregistré une hausse sur le trimestre de 12 Mrds MAD à 330 Mrds MAD soit une variation de +3.83%. La hausse sur l'année 2021 s'est établie à +2.92% avec plus de 9 Mrds MAD. Le marché monétaire maintient son équilibre, grâce à la politique d'intervention de BAM qui satisfait 100% de la demande ainsi qu'aux placements du trésor qui atteignent en moyenne 6.8 Mrds MAD. Lors de la réunion du conseil de BAM, 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 devrait rester à des niveaux relativement contenus et ce en dépit de l'accroissement de sa composante fondamentale en 2021. En perspective, compte tenu de tous ces éléments 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 détérioré à fin nov 2021 de 6.1% avec un déficit de 63.2 Mrds MAD contre 59.7 Mrds MAD une année auparavant. Cette évolution résulte de la hausse des dépenses ordinaires de plus de 28 Mrds MAD et de l'investissement de 4.8 Mrds MAD alors que les recettes ordinaires augmentent de 25 Mrds MAD. Les levées du Trésor, sur T4 2021, se sont élevés à 38.3 Mrds MAD dont 7.8 Mrds MAD au niveau des échanges. Ces levées ont été accaparées principalement par le segment MT avec plus de 60% du montant total. Parallèlement, et compte tenu des exigences des investisseurs en terme de rendement et du manque de liquidité en cette fin d'année, le Trésor n'a levé que 6.4 Mrds MAD sur le mois de décembre sur un besoin annoncé initial de 12 Mrds MAD. En effet, des entrées au niveau des recettes du Trésor sous forme de financements innovants lui ont permis de finir l'année aisément. Dans ces conditions, au niveau de la courbe primaire les taux obligataires ont accusé des baisses essentiellement sur le 05A et 10A de respectivement 5 pbs et 6 pbs. Quant au marché secondaire, une baisse de plus de 16% des transactions par rapport au trimestre précédent a été enregistrée, et plus précisément sur le MT qui accuse une baisse de 26%. En perspective, on devrait assister à une stabilité des taux en lien avec le maintien du taux directeur à 1.50% et une situation toujours maîtrisable pour les finances publiques.

M a r c h é   b o u r s i e r

La bourse de Casablanca a terminé l'année 2021 sur une belle progression avec un MASI en hausse de +18.77% et ce après la contre-performance enregistrée en 2020 de -7.27%. Cette ascension du marché a légèrement été freinée durant le T4 2021 après que le marché ait dépassé les 20% avant de connaître une petite correction à la baisse en grande partie à cause du manque de visibilité qui a régné sur le marché depuis l'apparition du variant Omicron ainsi que les incertitudes concernant la croissance des résultats annuels après l'importante hausse des prix de certains intrants impactant le niveau de marges des entreprises.

Dans ce contexte, le MASI affiche durant ce trimestre une légère hausse de +1.72% à 13 358.32 points accompagnée par un flux transactionnel important dû aux opérations de fin d'année. En effet, le marché central a drainé 14MrDH alors que le marché de blocs a généré 12.5 MrDH. Notons que les valeurs les plus actives sur ce trimestre sont BCP, IAM et ATW avec un flux de 825MDH, 1.1MrDH, et 4.4MrDH respectivement.

A rappeler qu'au cours de ce trimestre, deux opérations ont été réalisées sur le marché : L'introduction en bourse du groupe TGCC ainsi que la radiation du titre Nexans Maroc de la cote.



## 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	786.82	152.11	-	0.09%	1.23%	1.85%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	1 201.60	112.30	-	0.09%	1.61%	2.57%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	183.96	1 282.34	2.48	0.10%	2.05%	3.04%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	246.98	253.50	6.61	0.17%	2.37%	3.58%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	88.02	131.73	-	0.08%	7.77%	-3.10%
<b>Actions</b>							
BMCI COSMOS	5 ans	20.23	308.36	-	0.12%	18.81%	-6.90%

Données au : 31/12/2021

### 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