

# Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

septembre 2022



M a r c h é   d e s   T a u x

## ● Marché monétaire

Au cours du mois de septembre a connu un allègement du déficit de liquidité moyen à 79.5 Mrds, contre 92.8 Mrds MAD en moyenne sur le mois précédent. Les réserves internationales nettes ressortent à 336.9 Mrds MAD au 23/09/22, enregistrant une baisse de -0.5% sur le mois et de +1.8% en YTD (+6 Mrds MAD), et ce, en lien notamment avec une nette progression des ventes de phosphates et une amélioration des recettes touristiques et des transferts MRE. Lors de son conseil trimestriel, la Banque Centrale a décidé de relever le taux directeur de 50 pbs à 2%. Selon le communiqué, cette décision vise à prévenir tout désancrage des anticipations d'inflation et à assurer les conditions d'un retour rapide à des niveaux en ligne avec l'objectif de stabilité des prix. A cet effet, les projections de Bank Al-Maghrib tablent désormais sur une accélération de l'inflation à 6,3% sur 2022. Par ailleurs, le marché monétaire maintient son équilibre grâce à la politique d'intervention de BAM dont l'encours global des interventions ressort en moyenne à 93 Mrds MAD contre 105 Mrds MAD le mois précédent. Quant aux placements du Trésor, ils se sont inscrits en légère hausse avec une moyenne de 3.8 Mrds MAD contre 3.1 Mrds MAD sur le mois précédent. En perspective, compte tenu de tous ces éléments, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient s'établir respectivement à 1.90% et 2.00%.

## ● Marché obligataire

Malgré un contexte toujours marqué par la hausse des tensions inflationniste, et par une faible pluviométrie de la campagne agricole, le solde budgétaire du Trésor s'est amélioré à fin août 2022 de plus de 13 Mrds avec un déficit de 30.4 Mrds MAD contre 43.3 Mrds MAD une année auparavant. Cette évolution résulte d'une augmentation des recettes (+33.5 Mrds MAD) plus importante que celle des dépenses (+20.6 Mrds MAD). Cette évolution est attribuable à la hausse des recettes de l'IS avec + 13 Mrds ainsi qu'à l'augmentation de plus de 10 Mrds MAD au titres des financements innovants. Sur le marché primaire, le Trésor a levé au titre du mois septembre 8 Mrds MAD en ligne avec son besoin initial annoncé en début du mois. Avec une absence totale au niveau du LT, la levée a été accaparée par le segment moyen terme, avec plus de 60% du total levé, suivi du court terme avec 39%, et ce à des niveaux en hausse allant de +09 pbs pour le 52w à 31 pbs pour la maturité 05 ans. En perspective, suite à la décision de la banque centrale de relever le taux directeur de 50 pbs en date du 27/09, des corrections à la hausse des taux obligataires devraient se concrétiser au niveau des deux marchés primaire et secondaire. Néanmoins, l'argentier de l'Etat pourrait activer la LPL ou les DTS durant le dernier trimestre de l'année, et ce avec la baisse de la probabilité au recours à l'emprunt à l'international vu le resserrement des conditions de financement extérieur.

M a r c h é   b o u r s i e r

Après une légère hausse durant la saison estivale, le marché a replongé dans le rouge à la fin du mois de septembre après l'annonce de Bank Al-Maghrib d'augmenter de 50 points de base son taux directeur pour le porter à 2%. Une décision qui intervient notamment dans un contexte inflationniste de plus en plus élevé. La Banque centrale table en effet sur une inflation de 6,3% en moyenne cette année avant de redescendre à 2,4% en 2023. La croissance économique marquerait également un net ralentissement cette année à 0,8%.

Ainsi, à la fin du T3 2022, le MASI a enregistré une baisse de -3.34% à 11 613.11 points dont -4.61% rien que sur le mois de septembre ramenant ainsi la performance YTD à -13.06%.

En termes de volumes, le marché a connu une forte accélération des flux échangés durant le T3-22 totalisant 9.5 Md MAD dont 6.6 Md MAD sur le marché central et 2.9 Md MAD sur le marché de blocs. ATW vient en tête des meilleurs volumes traités sur le trimestre avec 990 MDH suivi par IAM avec 914MDH.

Ce mois a été marqué également par la publication des résultats semestriels S1 22 qui affichent un CA global en hausse de +16% à 141.6 Md MAD porté essentiellement par un effet prix dans un contexte inflationniste. Le RNPG global a quant à lui connu une légère baisse de -0.2% à 14.7MMDH impacté négativement par l'astreinte de 2.45 Md MAD imposée à IAM par l'ANRT.



## 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	2021
<b>Monétaire</b>							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	690.03	153.38	-	0.07%	0.83%	1.23%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	846.81	113.05	-	0.00%	0.68%	1.61%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	186.54	1 281.01	1.85	-0.49%	-0.07%	2.05%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	221.42	244.98	5.37	-2.78%	-3.26%	2.37%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	103.38	127.75	-	-1.63%	-2.85%	7.77%
<b>Actions</b>							
BMCI COSMOS	5 ans	17.72	271.85	-	-4.53%	-11.19%	18.81%

Données au : 30/09/2022

### 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