

FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

Marché des Bons du Trésor

- La séance d'adjudication des Bons du Trésor de cette semaine a proposé les maturités courtes 13 semaines, 52 semaines et 2 ans. Le Trésor a annoncé 1,5 Mds MAD de besoin pour la séance.
- Les investisseurs ont proposé un montant global de 4,33 Mds MAD.
- Le Trésor a retenu près de 1,5 Mds MAD, dont 1 Mds MAD sur le 2 ans, 300 M MAD sur le 13 semaines en baisse de 7 pbs à 2,58% et 200 MAD sur le 52 semaines en baisse de 1,4 pbs à 2,74%.
- Sur la courbe secondaire, les taux court terme ont baissé entre 2 et 4 pbs.

Marché Actions

- Managem : hausse du CA de 5,4% au S1-24 et de 26,0% au T2-24 en raison d'une forte augmentation des prix de l'Or (+16%) et des volumes vendus, en partie grâce à la reprise des activités au Soudan.
- SMI : hausse du CA de 7% au S1-24 et de 0,6% au T2-24 en raison d'une augmentation de 13% du cours de l'argent, à la consolidation des volumes produits et à une légère baisse de la parité USD/MAD
- Groupe LabelVie : Atacadão inaugure son 16e magasin au Maroc à Béni-Mellal portant son réseau à 16 établissements dans le pays.

Actualité économique

- Automobile : hausse de 8,4% des ventes à fin juillet 2024 atteignant 13 115 unités. Depuis le début de l'année, le total des immatriculations s'élève à 94 534, une progression de 2,08%.
- Loukkos: 3 000 ha de betterave sucrière récoltée pour un rendement moyen de 60 T/ha. Un plan de relance de la canne à sucre a permis une production accrue de 179 000 T sur 2 208 hectares, avec des rendements atteignant 81 T/ha.
- BAD : perspectives de croissance de 3,8% pour le Maroc en 2025 , stimulée par une hausse des investissements, après une hausse de 3,5% en 2024. L'inflation devrait baisser à 3,8%, tandis que le déficit budgétaire pourrait se réduire à 4,2% selon le même organisme.
- Tourisme : augmentation des nuitées et des arrivées au premier semestre 2024 de 8%, principalement due à une augmentation de 13% des nuitées des touristes non-résidents. En parallèle, les arrivées de touristes aux postes frontières ont augmenté de 14%, atteignant environ 7,44 millions.

AGREGATS MACRO-ECONOMIQUES

Croissance et Inflation

Pays	PIB			Inflation		
	2023	2024p	Last YoY	2023	2024p	Last YoY
Etats-Unis	2,4%	2,6%	2,9%	4,1%	2,7%	3,0%
Zone Euro	1,0%	0,8%	0,4%	5,5%	2,5%	2,6%
Royaume-Uni	0,5%	0,5%	0,3%	7,3%	2,9%	2,0%
Chine	5,2%	5,0%	2,9%	0,4%	1,1%	0,2%

Taux Directeur

Pays	Taux directeur		
	2023	Last	2024e
Etats-Unis	5,25% - 5,50%	5,25% - 5,50%	4,50% - 4,75%
Zone Euro	4,50%	4,25%	3,75%
Royaume-Uni	5,25%	5,00%	
Chine	3,45%	3,35%	
Maroc	3,00%	2,75%	2,50%

Croissance

	2022	2023	2024p	2025p
Croissance Nationale	1,3%	2,8%	2,8%	4,5%
VA Agricole	-12,90%	5,50%	-6,90%	8,6%
VA non agricole	3,00%	2,60%	3,80%	4,1%

Inflation

	2022	2023	2024p	2025p
Inflation	6,6%	6,1%	1,5%	2,7%
Inflation sous-jacente	6,60%	5,60%	2,3%	2,3%

Agrégats Nationaux

	2022	2023	2024p
Solde Budgétaire	-5,4%	-4,4%	-4,0%
Dette / PIB	71,60%	71,10%	70,40%
Balance Commerciale	-23,23%	-20,95%	
Compte courant	-3,6%	-0,6%	

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Faible à Modéré

CIH CASH

Classification : Monétaire

Actif Net : 1 269 083 431 MAD

Liquidité : Quotidienne

Indice de référence : TMP IB 80% + MBI CT 20%

Objectif de gestion : Placement monétaire
avec liquidité quotidienne

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : < à 0,5

Horizon de Placement recommandé : inférieur à 6
mois

Espérance de rendement : [2,65% ~ 2,85%]

OPCVM	VL au	Performance				
		09/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH CASH	1 480,51	0,03%	0,25%	0,91%	2,00%	2,86%
TMP IB 80% + MBI CT 20%		0,05%	0,22%	0,77%	1,89%	3,05%

CIH MONETAIRE PLUS

Classification : Obligataire Court Terme

Actif Net : 382 647 177 MAD

Liquidité : Quotidienne

Indice de référence : MBI CT 80% + MBI MT 20%

Objectif de gestion : Placement Obligataire Court
Terme avec liquidité quotidienne

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : Entre 0,5 et 1,1

Horizon de Placement recommandé : Entre 6 mois
et un an

Espérance de rendement : [2,75% ~ 2,90%]

OPCVM	VL au	Performance				
		09/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH MONETAIRE PLUS	1 517,76	0,02%	0,28%	1,29%	2,37%	2,85%
MBI CT 80% + MBI MT 20%		0,03%	0,25%	1,05%	2,25%	3,29%

CIH OBLIGATIONS

Classification : Obligataire moyen et long Terme

Actif Net : 510 260 050 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MBI

Objectif de gestion : Placement Obligataire Moyen
Terme avec liquidité Hebdomadaire

Profil de Risque : ●●●●●●

Sensibilité taux : Entre 1,1 et 5,1

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Espérance de rendement : [3,05% ~ 3,35%]

OPCVM	VL au	Performance				
		09/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD
CIH OBLIGATIONS	1 729,39	0,04%	0,41%	5,13%	6,74%	0,70%
MBI		0,05%	0,45%	2,26%	4,71%	1,30%

SYNTHESE DES FONDS

Gamme CIH BANK - Niveau de Risque : Modéré à Avancé

CIH PATRIMOINE

Classification : Diversifié

Actif Net : 10 199 789 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI 20% MBI 80%

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 20%

Horizon de Placement recommandé : 3 ans

Espérance de rendement : [1,60% ~ 2,05%] jusqu'à fin 2024 soit [3,95% ~ 5,05%] annualisé

OPCVM	VL au	Performance				
	09/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH PATRIMOINE	1 600,45	-0,26%	0,86%	2,10%	5,56%	2,21%
MBI 80% + MASI 20%		0,45%	0,75%	4,37%	6,73%	3,72%

CIH EPARGNE

Classification : Diversifié

Actif Net : 1 807 624 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI 40% MBI 60%

Objectif de gestion : Profiter des opportunités du marché boursier et des produits taux

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 40%

Horizon de Placement recommandé : 4 ans

Espérance de rendement : [1,60% ~ 2,05%] jusqu'à fin 2024 soit [3,95% ~ 5,05%] annualisé

OPCVM	VL au	Performance				
	09/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH EPARGNE	1 807,68	-0,58%	1,27%	2,12%	7,61%	4,60%
MBI 60% + MASI 40%		0,85%	1,05%	6,48%	8,74%	6,14%

CIH ACTIONS

Classification : Actions

Actif Net : 4 586 541 MAD

Liquidité : Hebdomadaire

Indice de référence : MASI

Objectif de gestion : Placement Actions sur un horizon moyen et long terme

Profil de Risque : ●●●●●●●●

Exposition Actions : 60% Minimum

Horizon de Placement recommandé : 5 ans

Espérance de rendement : Performance du MASI en 2024 estimée entre 12% et 17%

OPCVM	VL au	Performance				
	09/08/2024	1 Semaine	1 mois	3 mois	YTD	2023
CIH ACTIONS	1 992,09	-1,43%	2,46%	3,02%	14,64%	12,09%
MASI		2,04%	1,97%	12,80%	14,78%	13,40%