



# ASFIM

ASSOCIATION DES SOCIÉTÉS DE GESTION  
ET FONDS D'INVESTISSEMENT MAROCAINS

# NEWSLETTER

SEPTEMBRE 2024

## ÉDITO



**Réda Hilali**

Président de l'ASFIM

À la fin du troisième trimestre 2024, les encours sous gestion des OPCVM au Maroc ont totalisé une progression annuelle de 13,7% en atteignant 636 milliards de dirhams ; un record historique et une taille représentant plus de 45% du PIB du Royaume.

Ces chiffres témoignent du rôle important de notre industrie dans le financement de l'économie nationale et de ses acteurs, publics et privés. D'ailleurs, le thème principal de l'édition 2024

de la Conférence de l'ASFIM, qui se tiendra le 13 novembre à Casablanca, sera : «Canaliser l'épargne nationale pour stimuler la croissance». Après une édition 2023 marquée par la participation de près de 400 experts, professionnels et institutionnels marocains et panafricains, la conférence 2024 ambitionne d'offrir la parole à de nombreux experts de l'écosystème financier marocain et international.

Au Maroc, l'industrie de la gestion d'actifs a atteint un niveau de maturité significatif, avec une accélération de la collecte et une performance positive des différentes classes d'actifs au cours des neuf premiers mois de l'année. Dans ce contexte, la performance globale des OPCVM au troisième trimestre 2024 a été favorable. Grâce à la dynamique boursière, les fonds Actions ont enregistré une performance de 21,15% depuis le début de l'année, tandis que la valorisation des OPCVM Diversifiés a progressé de 13,22 %. Dans un contexte de baisse des taux, les fonds OMLT ont quant à eux progressé de 6,51% et les OPCVM OCT et Monétaires ont affiché respectivement des

performances de 2,91% et 2,43 % sur la même période.

Enfin, la progression des encours en 2024 a concerné l'ensemble des catégories d'OPCVM, avec des hausses allant de 19,9 % pour les fonds Actions à 6,10 % pour le Monétaires, à l'exception des OPCVM OCT dont l'encours global a baissé de 2,39 % par rapport au début de l'année.

Cette newsletter retrace les événements marquants du trimestre. Je vous en souhaite une bonne lecture.

# LE FOCUS DU MOIS

## EDITION 2024 DE LA CONFÉRENCE DE L'ASFIM : L'ÉPARGNE NATIONALE ET LE DÉVELOPPEMENT DE LA GESTION D'ACTIFS AU CŒUR DES ÉCHANGES



Le 13 novembre prochain, L'Association des Sociétés de Gestion et Fonds d'Investissement du Maroc (ASFIM) organisera à Casablanca sa conférence annuelle sous le thème «Canaliser l'épargne nationale pour stimuler la croissance». Cet événement rassemblera des leaders de la finance, des experts et des acteurs clés de l'économie marocaine et internationale pour échanger sur le rôle stratégique de l'épargne domestique et les perspectives de la gestion d'actifs au Maroc.

La conférence connaîtra la participation de plusieurs acteurs du secteur, qui aborderont les leviers de mobilisation de l'épargne populaire pour soutenir la croissance économique nationale.

Le second panel, intitulé «L'innovation au cœur du développement de la gestion d'actifs», mettra en avant des personnalités comme M. Alexandre Lefebvre de Sabadell Asset Management et M. Walid Daou de Cleverlytics. Les discussions porteront sur les innovations technologiques et numériques qui transforment la gestion d'actifs, avec un focus sur l'intelligence artificielle et la finance durable. Enfin, le troisième panel explorera les «Perspectives et axes de développement de la gestion d'actifs au Maroc». Des experts internationaux, tels que Mme Silvana Bruggia du London Stock Exchange Group et M. Lamine Brahimi de Taurus SA,

partageront leurs analyses sur les tendances futures et les stratégies pour renforcer la compétitivité du secteur marocain dans le contexte financier mondial.

Cette conférence fera office de plateforme d'échanges et retours d'expérience dans le but de penser l'avenir de l'épargne et de l'investissement au Maroc.



# ASFIM CONFÉRENCE 2024 : 4 QUESTIONS À RÉDA HILALI, PRÉSIDENT DE L'ASFIM



durant les 18 derniers mois, les placements des investisseurs institutionnels en OPCVM ont progressé de 76 Milliards dhs, ceux des entreprises ont évolué de 27 Milliards dhs, et l'épargne placée par les ménages

des OPCVM comme véhicule d'épargne. Mi 2024, ces derniers ne représentaient que 7% des encours globaux sous gestion. Force est de constater que beaucoup perçoivent encore l'investissement en OPCVM comme réservé aux grandes institutions ou aux investisseurs initiés, alors que ce véhicule reste en réalité accessible et compréhensible.

Un autre défi à relever repose sur l'innovation. Nous sommes conscients du besoin de plus de diversification qui émane des investisseurs marocains, et nous nous devons constamment d'évoluer pour suivre les tendances du marché et répondre à leurs attentes.

**L'ASFIM Conférence 2024 aborde la thématique de la canalisation de l'épargne nationale au service de la croissance économique. Qu'est-ce qui motive le choix de ce sujet ?**

La question de l'épargne nationale est essentielle pour le développement économique du Maroc. En mobilisant davantage l'épargne, nous pouvons répondre aux besoins de financement des entreprises locales, des projets d'infrastructure et des initiatives publiques. Le thème de cette année vise donc à mettre en lumière le rôle clé que peut jouer l'épargne pour stimuler la croissance.

**Quels sont les atouts des OPCVM pour orienter efficacement l'épargne vers l'économie réelle ?**

Grâce à leur diversification, leur liquidité et leur accessibilité, les OPCVM sont devenus le véhicule privilégié de nombreuses catégories d'investisseurs. A titre d'illustration,

marocains a enregistré une hausse de près de 10 Milliards dhs.

En mutualisant le capital de ces acteurs pour l'investir collectivement sur les marchés, les OPCVM créent un lien entre épargnants et émetteurs en besoin de financement. Suivant leur catégorie, les OPCVM investissent dans une diversité d'instruments financiers émis par des émetteurs publics et privés et permettent d'orienter efficacement l'épargne vers l'économie réelle. A fin Juin les OPCVM détenaient près du tiers de la capitalisation flottante au niveau de la Bourse de Casablanca, près de la moitié des Bons du Trésor et la dette privée en circulation, en faisant un pilier de financement.

**Quels sont les principaux défis à surmonter pour renforcer le rôle des OPCVM dans la mobilisation de l'épargne ?**

L'un des défis majeurs est de renforcer l'éducation financière à l'échelle nationale, et sensibiliser les particuliers aux avantages

**Vos membres sont-ils sensibles à l'intégration des critères ESG dans leurs stratégies d'investissement pour favoriser une croissance plus durable et responsable ?**

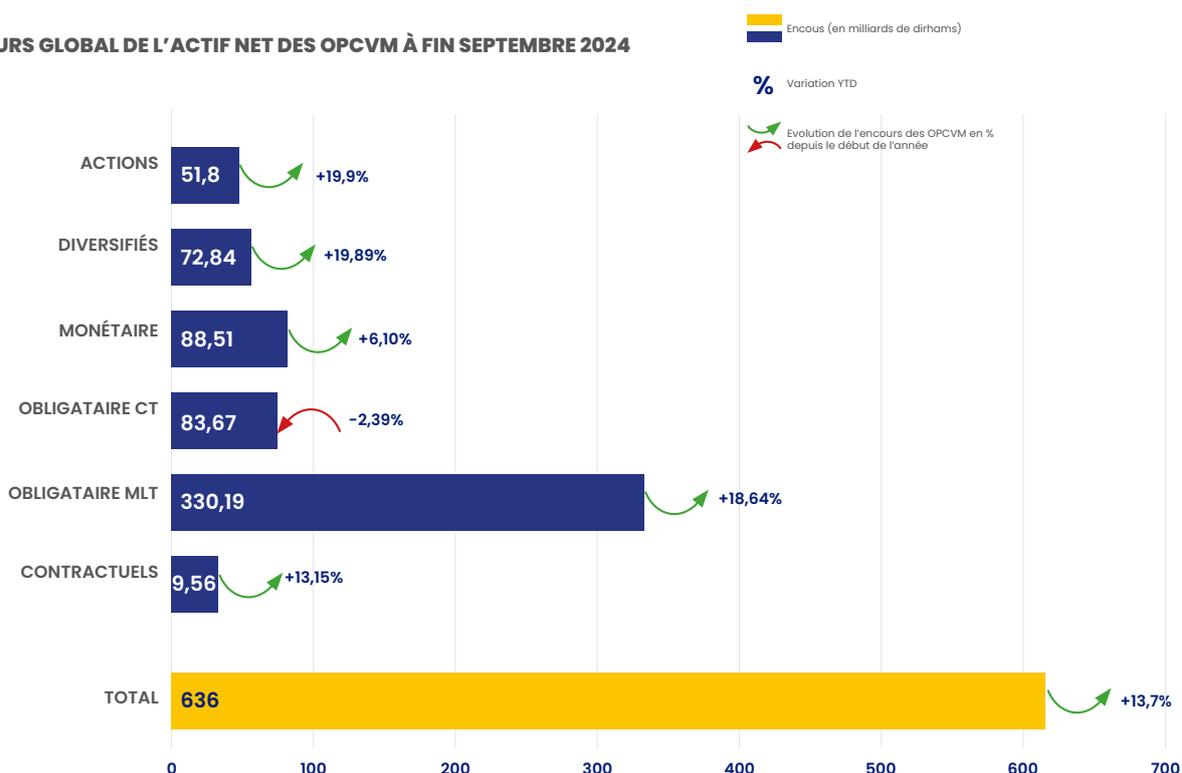
Les acteurs du secteur de la gestion d'actifs au Maroc, sociétés de gestion comme régulateur,... ont conscience de l'importance d'un investissement plus responsable pour favoriser une croissance durable. Des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance sont progressivement pris en compte par les gérants de portefeuille dans leurs processus de sélection de titres, et certains de nos membres ont déjà lancé des produits ESG. Il s'agit d'un engagement fort pour non seulement répondre aux attentes extra-financière de certains investisseurs, mais également pour optimiser la performance financière des fonds à long terme.

## STATISTIQUES TRIMESTRIELLES

Les encours sous gestion ont atteint 636 milliards de dirhams à fin septembre 2024, en hausse de 13,7% par rapport à fin décembre 2023. L'actif net des OPCVM Actions a progressé de 19,9%, contre 19,89% pour les OPCVM Diversifiés, 18,64% pour les OPCVM OMLT, 13,15% pour les OPCVM Contractuels et 6,10% pour les OPCVM Monétaires. A l'inverse, les OPCVM OCT enregistrent un recul des actifs nets de 2,39%.

L'ensemble des catégories d'OPCVM affichent des performances positives. Les fonds Actions enregistrent une performance de 21,15 % depuis le début de l'année, les OPCVM Diversifiés 13,22% et les OPCVM OMLT 6,51%. Les OPCVM OCT et Monétaires affichent respectivement des évolutions de 2,91 % et 2,43 % sur la même période.

### ENCOURS GLOBAL DE L'ACTIF NET DES OPCVM À FIN SEPTEMBRE 2024



Source : AMMC

## LES NOUVEAUX OPCVM

Liste des nouveaux OPCVM lancés pendant le troisième trimestre 2024.

OPCVM	Classification	Société de gestion
WINEO DIVIDENDES ET CROISSANCE	Actions	WINEO GESTION
AD HARMONIE DIVERSIFIÉ	Diversifié	AD CAPITAL
AFG ACTIVE BOND FUND	OMLT	AFG Asset Management

## GESTION D'ACTIFS : L'ACTUALITÉ QUI COMPTE

Le marché des capitaux a connu de nombreuses évolutions durant le troisième trimestre 2024. Voici quelques une des actualités importantes pour les OPCVM.

### LE CONSEIL DE BANK AL-MAGHRIB MAINTIENT LE TAUX DIRECTEUR À 2,75 %

Lors de sa réunion de septembre, Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir le taux directeur inchangé à 2,75 %. La banque centrale continuera de suivre de près les évolutions économiques et sociales, jugeant cette orientation appropriée pour l'instant.



### LES INVESTISSEMENTS DIRECTS ETRANGERS (IDE) EN HAUSSE DE 46,8 %



À fin juillet 2024, le flux net des IDE au Maroc a augmenté de 46,8 % pour atteindre 13,06 milliards de dirhams, selon l'Office des Changes. Les recettes ont progressé de 9,5 %, tandis que les dépenses des IDE ont diminué de 19,6 %, confirmant un intérêt croissant des investisseurs étrangers pour le Maroc.

### NOUVELLE STRATÉGIE MAROCAINE POUR LA FINANCE CLIMAT D'ICI 2030

Le ministère de l'Économie et des Finances, Bank Al-Maghrib, l'AMMC et l'ACAPS ont dévoilé une stratégie pour la finance climat à horizon 2030. Articulée autour de trois piliers, cette stratégie vise à mobiliser les financements privés pour le climat et à renforcer la gestion des risques climatiques dans le secteur financier. Ce projet ambitionne de soutenir la transition verte du Maroc avec une gouvernance impliquant secteurs public et privé.



### LA FED RÉDUIT SES TAUX DE 50 POINTS DE BASE



La Réserve fédérale américaine a réduit ses taux d'intérêt de 50 points de base, une première depuis 2020, les situant entre 4,75 et 5,00 %. La Fed prévoit une nouvelle réduction d'ici fin 2024 et révisé son inflation cible à 2,0 % pour 2026. En parallèle, la prévision de chômage est relevée à 4,4 % pour 2024.

### LA BCE ABAISSE SON TAUX DIRECTEUR DE 25 POINTS DE BASE

La Banque Centrale Européenne a décidé de réduire de 25 points de base le taux de sa facilité de dépôt pour assouplir sa politique monétaire. Les dernières projections maintiennent une prévision d'inflation de 2,5 % pour 2024. La BCE prévoit de maintenir un contrôle strict des taux pour atteindre son objectif de 2 %.

