



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

RAPPORT SUR L'INVESTISSEMENT ETRANGER EN INSTRUMENTS FINANCIERS

Au titre de l'année 2017

SYNTHESE

Le montant global de l'investissement étranger en actions cotées a atteint, à la fin de l'année 2017, la somme de 202 milliards de dirhams, en hausse de 5% par rapport au chiffre enregistré à fin 2016. En pourcentage de la capitalisation boursière totale, la part de l'investissement étranger s'est élevée à 32,23 %. Elle est restée à un niveau quasi identique à celui observé à fin 2016 (32,97 %).

Les participations stratégiques ont représenté l'essentiel de l'investissement étranger en actions cotées. La part de celles-ci dans le montant global s'est située à 91,29 %. La part flottante des capitaux étrangers investis à la bourse de Casablanca s'est établie à 2,81 % de la capitalisation boursière totale et 12,25 % de la capitalisation flottante.

Du côté des titres de créance, l'encours détenu par les étrangers s'est élevé à près de 2 milliards de dirhams, dont 85 % revenant aux personnes morales étrangères non résidentes.

En actions et parts d'OPCVM, l'investissement étranger est demeuré relativement faible et s'est établi à 1,88 milliard de dirhams à fin décembre 2017. Il reste dominé par les personnes physiques.

En termes de flux transigés sur le marché boursier, les étrangers ont été à l'origine de 7,5 % du volume transactionnel global sur les deux marchés central et blocs dont 94 % ont concerné les transactions opérées sur le marché central. Dominé à hauteur de 97% par les personnes morales, le volume transactionnel étranger est à mettre à l'actif des européens qui ont été les plus actifs avec 59 % des parts, suivis par les nord-américains avec 17%.

SOMMAIRE

SECTION I : INVESTISSEMENT DES ETRANGERS EN REFERENCE AUX STOCKS DE TITRES DETENUS

I. ACTIONS COTEES	4
1. Evolution de la part détenue par les étrangers.....	4
2. Répartition de la détention par secteur d'activité	6
3. Origine géographique des investisseurs étrangers.....	8
4. Répartition du montant de l'investissement par type d'investisseurs.....	11
5. Répartition par lieu de conservation.....	11
II. TITRES DE CREANCE	13
1. Structure de l'investissement étranger en titres de créance.....	13
2. Répartition de l'encours par type d'instrument.....	13
III. OPCVM.....	15
1. Structure de l'investissement étranger en titres d'OPCVM.....	15
2. Répartition de l'investissement étranger par type d'OPCVM	16

SECTION II : INVESTISSEMENT DES ETRANGERS EN REFERENCE AUX VOLUMES TRANSACTIONNELS

ACTIONS COTEES.....	17
1. Répartition des volumes échangés par marché et par qualité d'investisseur.....	17
2. Répartition des volumes échangés par zone géographique	17
3. Répartition des volumes échangés par secteur d'activité	18

ANNEXES.....	20
1. Structure de l'investissement en actions cotées des personnes morales de nationalité étrangère non-résidentes	20
2. Structure de l'investissement en actions cotées des personnes physiques de nationalité étrangère non-résidentes	21
3. Structure de l'investissement en actions cotées des personnes morales de nationalité étrangère résidentes	21
4. Structure de l'investissement en actions cotées des personnes physiques de nationalité étrangère résidentes	22
5. Structure de l'investissement en titres de créance.....	23
6. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des personnes morales de nationalité étrangère non-résidentes	24
7. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des personnes physiques de nationalité étrangère non-résidentes	24
8. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des personnes morales de nationalité étrangère résidentes	25
9. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des personnes physiques de nationalité étrangère résidentes	25
10. Répartition des volumes échangés par les personnes morales étrangères par nationalité.....	26
11. Répartition des volumes échangés par les personnes physiques étrangères par nationalité.....	27

METHODOLOGIE

La confection du présent rapport se base sur les informations et données suivantes :

- Les déclarations transmises par les teneurs de comptes et les sociétés de bourse ;
- Les déclarations de franchissement de seuils de participation ;
- L'actionnariat des sociétés cotées tel que publié dans le site de la Bourse de Casablanca ;
- Les flottants et les cours des valeurs tels qu'établis par la Bourse de Casablanca ;
- La valorisation des OPCVM à la dernière valeur liquidative du mois de décembre (29/12/2017) ;
- L'encours des titres de créance est exprimé en valeur nominale.

Il est à préciser que, pour les besoins de ce rapport, la notion d'investissement étranger définit les actes d'investissement effectués par les personnes physiques et morales étrangères, résidentes ou non au Maroc, mais aussi par les MRE. A ce propos, il est à souligner que :

- Pour les marocains résidant à l'étranger et les étrangers résidant au Maroc, l'organisme teneur de comptes recense uniquement les opérations financées par apport de devises, par débit d'un compte étranger en dirhams convertibles, d'un compte en devises ou par tout autre mode de financement assimilé à l'apport de devises selon les dispositions de l'article 765 de l'instruction générale des opérations de change ;
- Pour les étrangers non-résidents au Maroc, toutes les opérations sont recensées, dans la mesure où elles sont toutes financées par apport de devises.

Par ailleurs, les sociétés étrangères qui détiennent indirectement, via des sociétés de droit marocain, des participations dépassant 5% du capital des sociétés cotées sont également incluses dans le champ de l'étude.

SECTION I : INVESTISSEMENT DES ETRANGERS EN REFERENCE AUX STOCKS DE TITRES DETENUS

I. ACTIONS COTEES

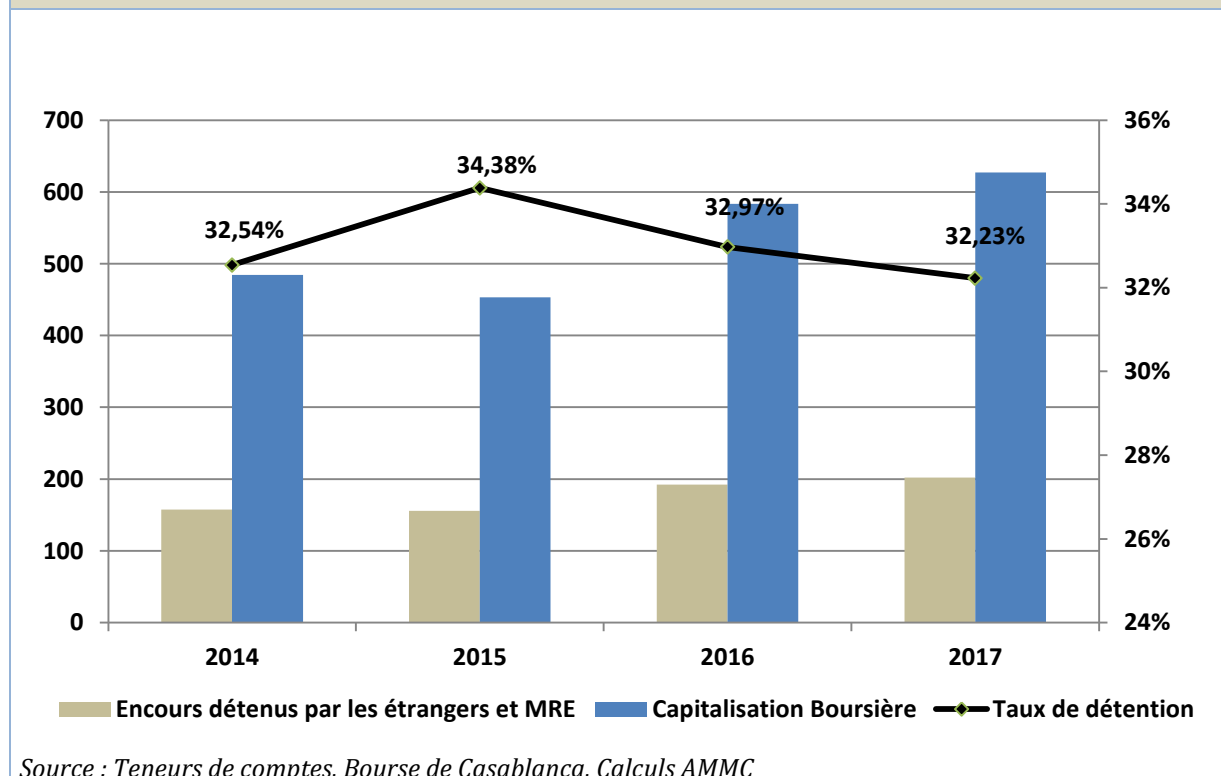
1. EVOLUTION DE LA PART DETENUE PAR LES ETRANGERS

- Légère variation de la part de l'investissement étranger en actions cotées

A fin 2017, la part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers s'est élevée à 32,23 % pour un montant de 202,04 milliards de dirhams, elle est restée quasiment au même niveau de l'année 2016 (32,97 %).

En montants investis, les capitaux étrangers ont augmenté de 5% (de 192,36 milliards en 2016 à 202,04 milliards de dirhams en 2017). Cette progression est expliquée à hauteur de 98% par la hausse des prix des actions cotées composant les portefeuilles des étrangers.

Graphique 1 : Evolution de la part des actions cotées détenues par les étrangers dans la capitalisation boursière (en milliards de dirhams)



Au 31 décembre 2017, l'investissement étranger a couvert l'ensemble des entreprises cotées à la bourse de Casablanca à des niveaux variables, en référence à leur capitalisation boursière :

- Pour quarante-neuf (49) sociétés, l'investissement étranger représente moins de 25% de leur capitalisation boursière, dont quarante-sept (47) pour moins de 10% ;
- Pour huit (8) sociétés, l'investissement étranger représente plus de 75% de leur capitalisation boursière ;
- Enregistrant une participation étrangère plus élevée, on dénombre onze (11) sociétés avec des parts comprises entre 25 et 50 % et six (6) sociétés avec des parts comprises entre 50 et 75 %.

On note par ailleurs que le montant de l'investissement étranger dans les sociétés cotées détenues à plus de 75% représente 30% du montant global de l'investissement étranger.

Tableau 1 : Répartition des sociétés cotées à la bourse de Casablanca en fonction de la part du capital détenu par les étrangers				
Part du capital détenu par les étrangers	Nombre de sociétés cotées		Taux moyens de détention par les étrangers	
	2016	2017	2016	2017
Inférieur à 25%	50	49	5,65%	5,56%
De 25,01 à 50%	9	11	35,51%	34,64%
De 50,01% à 75%	7	6	57,58%	56,66%
Plus de 75%	9	8	84,70%	84,63%
Total	75	74		

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

• **Prépondérance des participations stratégiques**

Par convention, une participation qui représente plus de 4 % du capital d'une société cotée est qualifiée de stratégique.

Les participations stratégiques dominent l'investissement étranger en titres cotés, puisqu'elles représentent plus de 91 % du total des montants investis, niveau quasi-identique à celui observé en 2016.

En pourcentage de la capitalisation boursière, le poids des participations stratégiques représente 29,42 %.

- **Quasi-stagnation de la part flottante des capitaux étrangers en actions cotées**

D'une manière générale, la part flottante (participations inférieures à 4% du capital) de l'investissement étranger à la Bourse de Casablanca reste marginale dans la mesure où elle ne représente que 2,81 % de la capitalisation boursière à fin 2017.

A l'échelle de la capitalisation boursière flottante, la part flottante de l'investissement étranger représente 12,25 % du flottant de la bourse.

Tableau 2 : Typologie des investissements étrangers en actions cotées marocaines				
<i>(En millions de dirhams)</i>				
	31/12/2016		31/12/2017	
	Montant	%	Montant	%
Investissements des étrangers et des MRE conservés au Maroc, dont :	192 358	100%	202 043	100%
- Part stratégique	176 201	91,60%	184 444	91,29%
- Flottant	16 157	8,40%	17 599	8,71%
Capitalisation boursière	583 380		626 965	
Capitalisation boursière flottante	133 205		143 617	
Investissements étrangers et MRE/Capitalisation boursière	32,97%		32,23%	
Part stratégique/ Capitalisation boursière	30,20%		29,42%	
Flottant/Capitalisation boursière	2,77%		2,81%	
Flottant/Capitalisation boursière flottante	12,13%		12,25%	

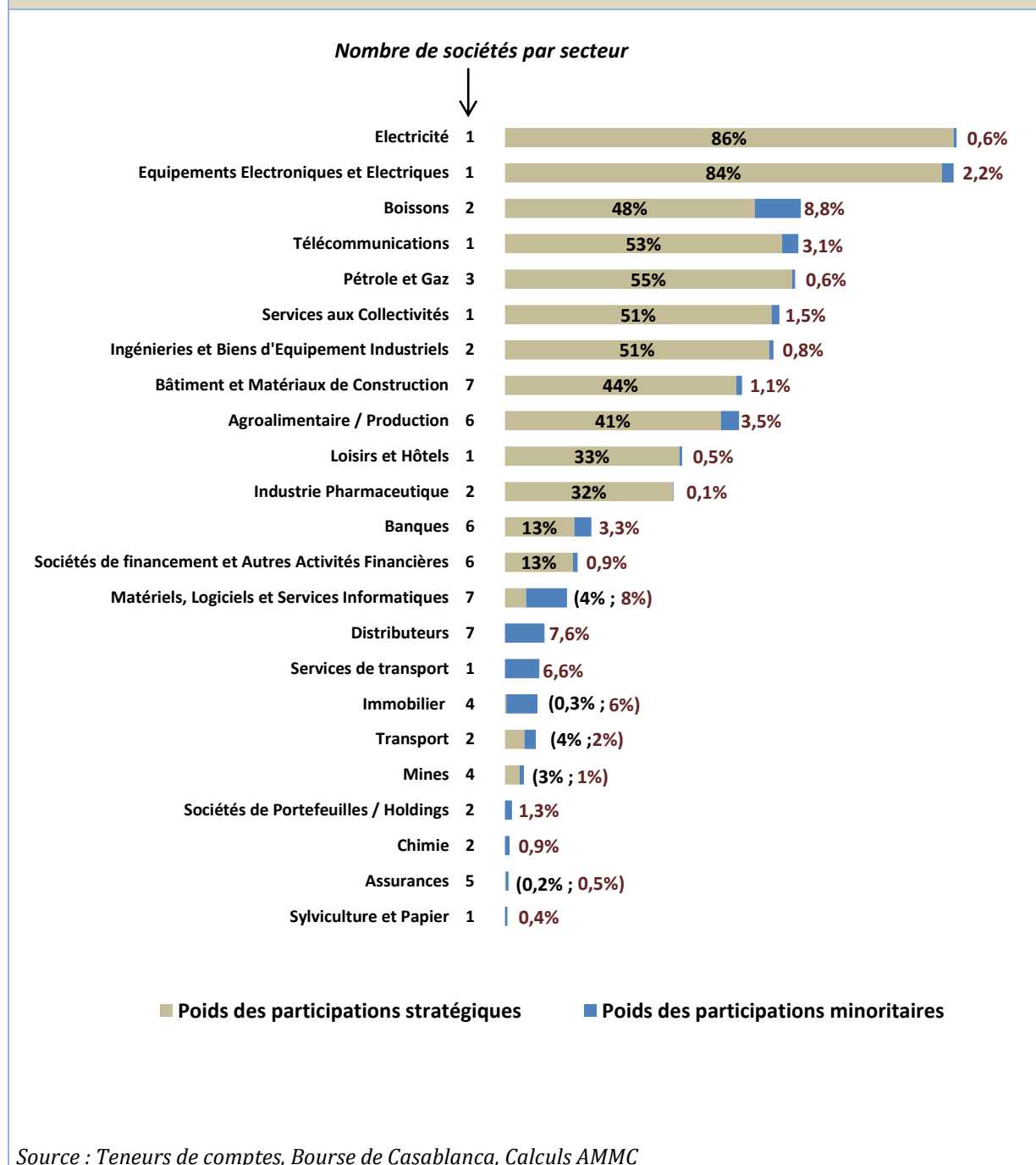
Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

2. REPARTITION DE LA DETENTION PAR SECTEUR D'ACTIVITE

En termes de participations stratégiques, les deux secteurs « Electricité » et « Equipements électroniques et électriques », représentés respectivement par les sociétés TAQA MOROCCO et NEXANS MAROC, affichent un taux de détention supérieur à 80%. Suivi par les secteurs; « Pétrole et Gaz »; « Télécommunications »; « Services aux collectivités » et « Ingénierie et Biens d'Equipements Industriels » qui sont détenus à plus de 50% par les étrangers.

En termes d'investissements minoritaires (participations non stratégiques), le secteur des boissons enregistre le taux de détention le plus élevé par les étrangers, soit 8,81 %, suivi par les secteurs : « Matériels, Logiciels et Services Informatiques » ; « Distributeurs » ; « Services de transport » et « Immobilier » avec des taux de détention respectifs de 7,86 % ; 7,57 % ; 6,59 % et 5,98%.

Graphique 2 : Parts des capitaux étrangers dans les capitalisations boursières sectorielles en 2017



3. ORIGINE GEOGRAPHIQUE DES INVESTISSEURS ETRANGERS

- **Prédominance des investisseurs d'Europe et du Moyen Orient**

Les investisseurs d'Europe et du Moyen Orient représentent à eux seuls plus de 94% de l'investissement global des étrangers et presque 31% de la capitalisation boursière.

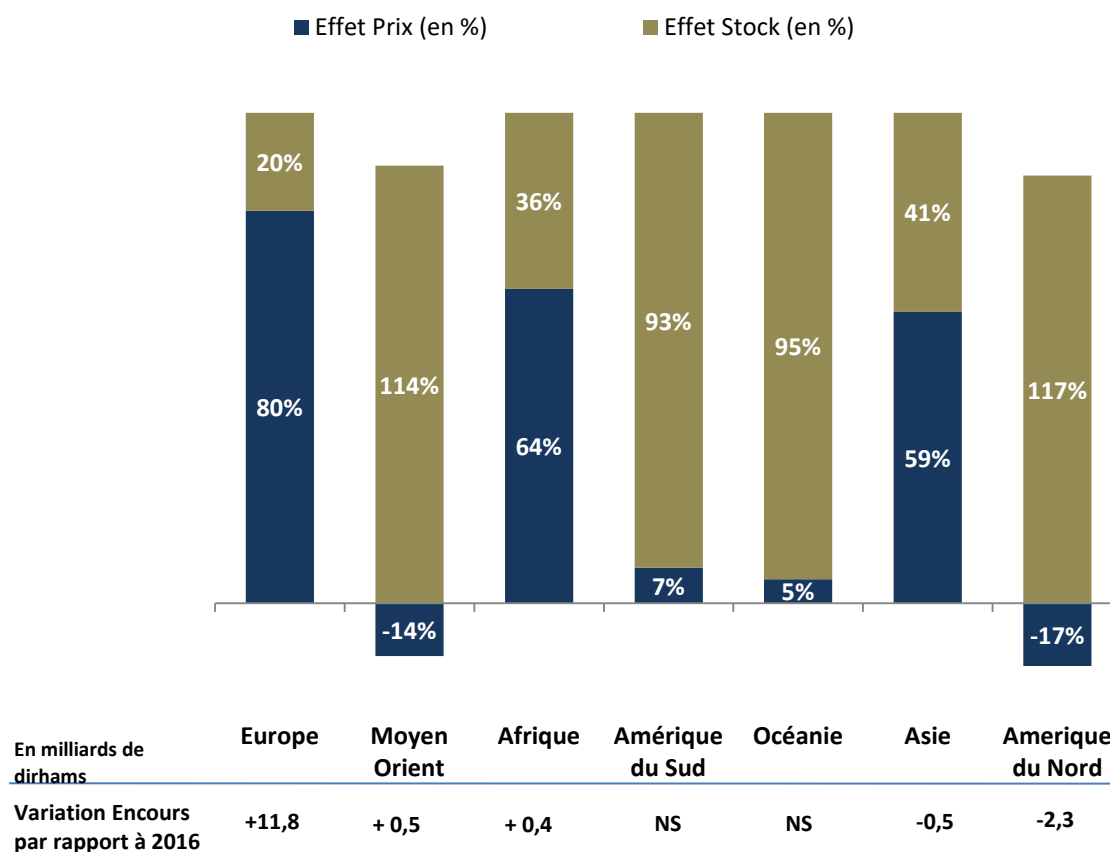
La part des investissements européens dans la capitalisation boursière s'est légèrement appréciée en passant de 14,34 % en 2016 à 15,22 % en 2017, contre un léger recul de la part des investissements du Moyen Orient de 16,53 % à 15,27 % durant la même période.

Tableau 3 : Répartition des capitaux des étrangers et des MRE par origine géographique				
Origine géographique	2016		2017	
	Part dans la capitalisation	Part dans l'investissement étranger	Part dans la capitalisation	Part dans l'investissement étranger
Moyen Orient	16,53%	50,14%	15,27%	47,37%
Europe	14,34%	43,47%	15,22%	47,23%
Amérique du Nord	1,33%	4,05%	0,88%	2,73%
Asie	0,45%	1,38%	0,50%	1,57%
Afrique	0,32%	0,96%	0,36%	1,10%
Océanie et Amérique du Sud	NS	NS	NS	NS
Total	32,97%	100%	32,23%	100%

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

La hausse des investissements européens, pour une valeur supplémentaire de 11,8 milliards de dirhams, est attribuable à hauteur de 80 % à l'appréciation des prix des actions détenues. A fin 2017, le portefeuille européen a atteint une valeur globale de 95,43 milliards de dirhams.

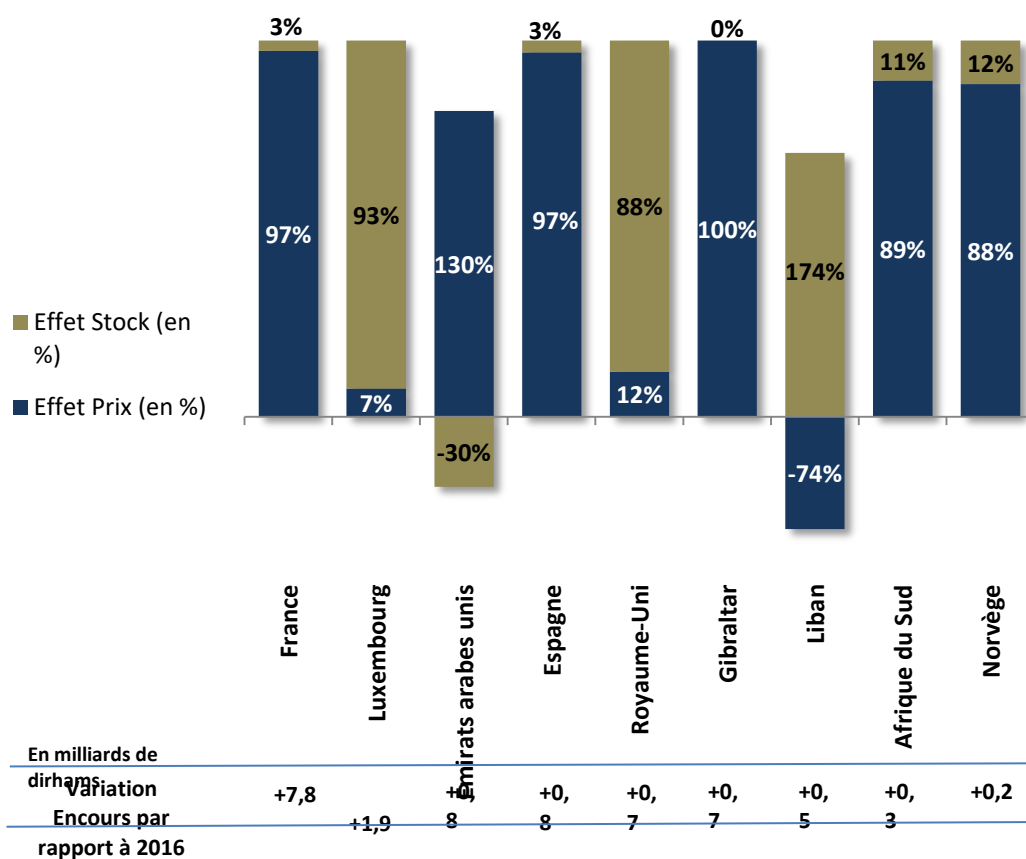
Graphique 3 : Impact de la variation des prix et des stocks sur le montant des investissements étrangers par zone géographique



Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

Côté pays, la France a enregistré une valeur additionnelle de 7,8 milliards de dirhams pour atteindre un montant d'investissement global de 78 milliards de dirhams (soit 39% de l'investissement global étranger), réparti majoritairement (90%) sur leurs participations stratégiques dans les secteurs : Cimentiers ; Bancaires ; Pétrole et Gaz ; Agroalimentaire et Services aux Collectivités. Il est à noter que c'est principalement le facteur prix qui explique la progression enregistrée par le portefeuille des investisseurs français puisque les cours des actions le composant ont augmenté en moyenne de +23,4% en 2017, soit 17 points de pourcentage de plus que l'évolution du MASI (indice de la Bourse de Casablanca).

Graphique 4 : Impact de la variation des prix et des stocks sur le montant des investissements étrangers des pays réalisant les plus fortes évolutions en termes d'encours



Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

4. REPARTITION DU MONTANT DE L'INVESTISSEMENT PAR TYPE D'INVESTISSEURS

- **Dominance des personnes morales étrangères non résidentes**

La part des investissements des personnes morales étrangères non résidentes s'est maintenue au-dessus de la barre de 98 %. Elle a représenté, au terme de l'année 2017, 98,87 % du total de l'investissement étranger en actions cotées, soit un montant de 199,68 milliards de dirhams.

Tableau 4 : Répartition des capitaux des étrangers et des MRE par type d'investisseurs

(En millions de dirhams)

Qualité	Catégorie	31/12/2016		31/12/2017		Variation 2016vs2017
		Montant	%	Montant	%	
Etrangers non-résidents	PM	189 793	98,67%	199 678	98,83%	5,21%
	PP	277	0,14%	351	0,17%	26,79%
Etrangers résidents	PM	1 636	0,85%	1 213	0,60%	-25,87%
	PP	330	0,17%	343	0,17%	3,90%
MRE	PP	323	0,17%	459	0,23%	42,01%
Total		192 358	100%	202 043	100%	5,03%

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

5. REPARTITION PAR LIEU DE CONSERVATION

- **Prédominance des titres conservés au Maroc**

Près de 99,97% de la capitalisation boursière est conservée auprès des teneurs de comptes marocains affiliés au Dépositaire Central Maroclear.

Tableau 5 : Répartition de la capitalisation boursière selon le lieu de conservation

(En millions de dirhams)

	31/12/2016		31/12/2017		Variation
	Montant	%	Montant	%	2016vs2017
Capitalisation Boursière dont :	583 380	100%	626 965	100%	7%
Conservée hors du Maroc :	179	0,03%	159	0,03%	-11%
- Valeur ITISSALAT AL MAGHRIB	179	0,03%	159	0,03%	-11%
Conservée au Maroc :	583 201	99,97%	626 806	99,97%	7%
Détenue par les résidents Marocains	390 843	67,00%	424 763	67,75%	9%
Détenue par les étrangers et les MRE, dont :	192 358	32,97%	202 043	32,23%	5%
- Etrangers résidents	1 966	0,34%	1 556	0,25%	-21%
- Etrangers non-résidents	190 069	32,58%	200 029	31,90%	5%
- MRE	323	0,06%	459	0,07%	42%

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Maroclear, Calculs AMMC

Seule la valeur ITISSALAT AL-MAGHRIB est en partie conservée hors du Maroc, auprès de teneurs de comptes conservateurs affiliés au dépositaire central français Euroclear France.

II. TITRES DE CREANCE

1. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT ETRANGER EN TITRES DE CREANCE

A fin 2017, l'encours de titres de créance détenus par les étrangers et les MRE s'est élevé à 1,9 milliard de dirhams.

Presque 85% de l'encours appartient aux personnes morales étrangères non résidentes, suivies par les personnes physiques non résidentes (4,34 %).

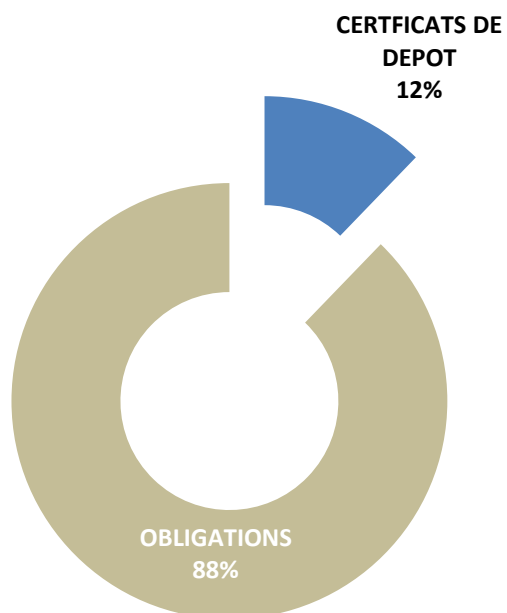
Tableau 6 : Evolution de la structure de l'investissement étranger en titres de créance						
<i>(En millions de dirhams)</i>						
Qualité	Catégorie	Encours au 31/12/2016	%	Encours au 31/12/2017	%	Variation 2016vs2017
Etrangers non-résidents	PM	135,10	29,40%	1 662,17	84,94%	1130,33%
	PP	86,00	18,70%	85,00	4,34%	-1,16%
Etrangers résidents	PM	-	-	3,40	0,17%	-
	PP	121,00	26,40%	111,10	5,68%	-8,18%
MRE	PP	116,80	25,50%	95,20	4,86%	-18,49%
Total		458,90	100%	1 956,87	100,00%	326,43%

Source : Teneurs de comptes, Maroclear, Calculs AMMC

2. REPARTITION DE L'ENCOURS PAR TYPE D'INSTRUMENT

Les positions des étrangers sur les titres de créance concernent exclusivement des valeurs non cotées en bourse. 88 % sont investis en obligations et 12% en certificats de dépôt.

Graphique 5 : Répartition de l'encours par type d'instrument



Source : Teneurs de comptes, Maroclear, Calculs AMMC

III. OPCVM

1. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT ETRANGER EN TITRES D'OPCVM

A fin 2017, le montant de l'investissement étranger en titres d'OPCVM a atteint 1,88 milliard de dirhams contre 1,57 milliard de dirhams une année auparavant, enregistrant une hausse de 20%.

Les personnes physiques étrangères résidentes restent les premiers contributeurs dans l'investissement étranger en OPCVM avec plus de 759 millions de dirhams, soit 40 % du total des montants investis, suivies par les MRE avec 34 %. Ces deux catégories d'investisseurs ont enregistré une évolution, respectivement, de 27 % et 44 % par rapport à fin 2016.

Tableau 7 : Evolution de la structure de l'investissement étranger en OPCVM						
<i>(En millions de dirhams)</i>						
Qualité	Catégorie	31/12/2016		31/12/2017		Variation 2016/2017
		Montant	%	Montant	%	
Etrangers non-résidents	PM	160,06	10,20%	159,01	8,47%	-1%
	PP	257,44	16,40%	276,41	14,72%	7%
Etrangers résidents	PM	103,73	6,61%	35,32	1,88%	-66%
	PP	597,92	38,09%	759,85	40,46%	27%
MRE	PP	450,46	28,70%	647,41	34,47%	44%
Total		1 570	100%	1 878	100%	20%
Actif net global des OPCVM		375 609		415 962		11%
Total/Actif net global		0,42%		0,45%		

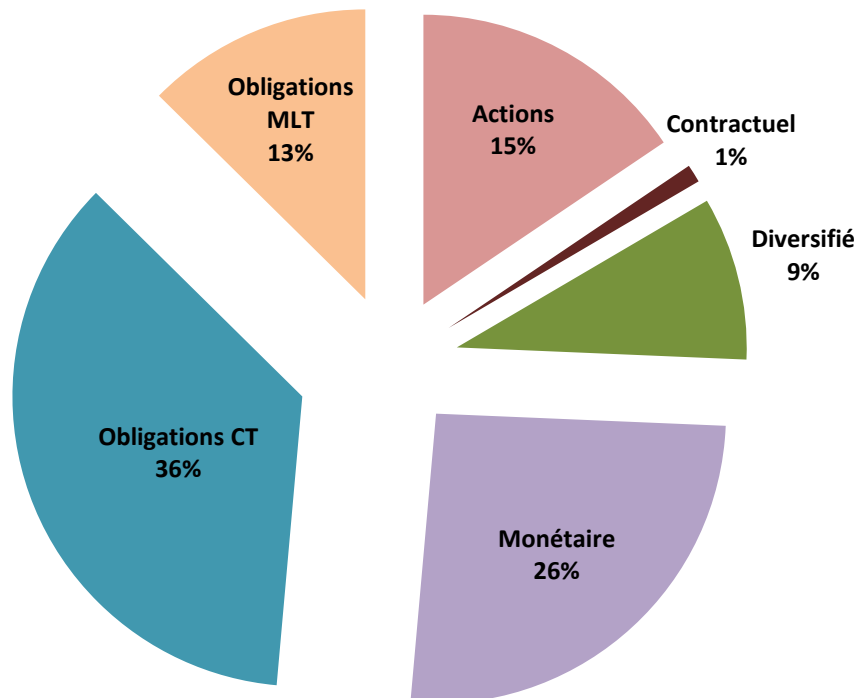
Source : Teneurs de comptes, Sociétés de gestion, Calculs AMMC

De manière générale, les personnes physiques ont maintenu leur position dominante dans ce véhicule d'investissement. Leur part s'est établie à 90 % de l'investissement étranger en titres d'OPCVM, soit 1,684 milliard de dirhams.

2. REPARTITION DE L'INVESTISSEMENT ETRANGER PAR TYPE D'OPCVM

Les OPCVM « obligations court terme » représentent 36 % des montants investis en titres d'OPCVM. Les OPCVM « Monétaires » arrivent en deuxième place avec 26 %, suivis par les OPCVM « actions » qui représentent de leur côté 15 % des montants investis.

Graphique 6 : Répartition de l'investissement des étrangers par catégorie d'OPCVM



Source : Teneurs de comptes, Sociétés de gestion, Calculs AMMC

SECTION II : INVESTISSEMENT DES ETRANGERS EN REFERENCE AUX VOLUMES TRANSACTIONNELS

ACTIONS COTEES

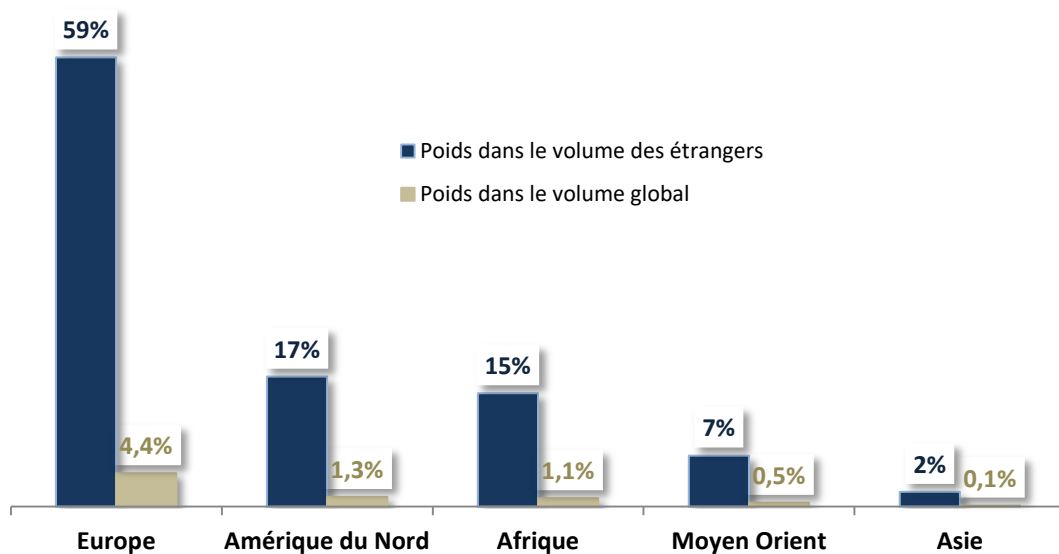
1. REPARTITION DES VOLUMES ECHANGES PAR MARCHE ET PAR QUALITE D'INVESTISSEUR

Les étrangers ont été à l'origine de 7,45 % du volume transactionnel global sur les deux marchés central et blocs, soit 4,9 milliards de dirhams. Cette part est constituée à hauteur de 94 % par les transactions opérées sur le marché central.

Par qualité d'investisseurs, les personnes morales arrivent en tête des investisseurs avec 97% du volume transactionnel étranger.

2. REPARTITION DES VOLUMES ECHANGES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Graphique 7 : Répartition des volumes échangés par les étrangers par zone géographique



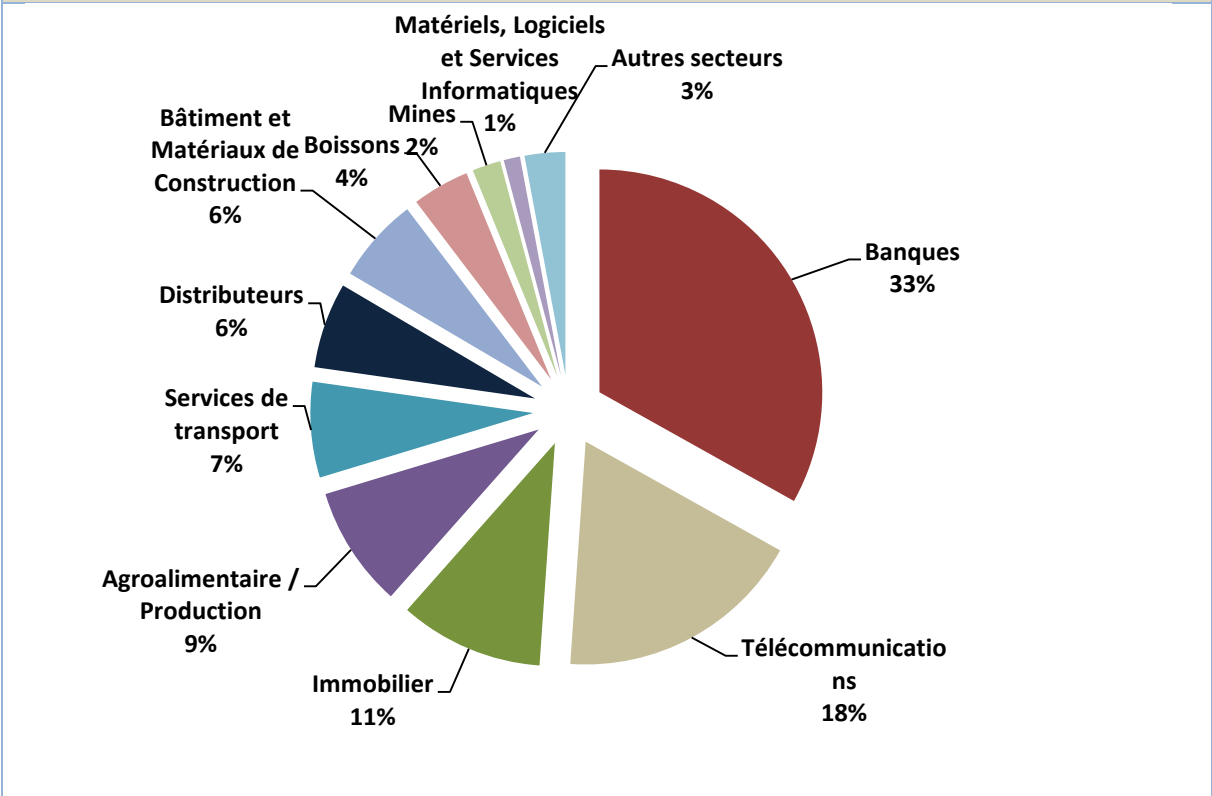
Source : Sociétés de bourse, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

Par zone géographique, les européens sont à l'origine de 59% du volume transactionnel étranger, suivis par les nord-américains (17 %). Les africains, les investisseurs du Moyen Orient et les asiatiques ont contribué respectivement à hauteur de 15 %, 7 % et 2 % dans le volume.

3. REPARTITION DES VOLUMES ECHANGES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

De manière générale, la répartition sectorielle des volumes échangés par les étrangers se caractérise par sa concentration sur cinq secteurs majeurs. Le secteur « Banques » affiche la part la plus élevée suivi par le secteur « Télécommunications » avec des parts respectives de 33% et 18%. En troisième position, le secteur « Immobilier » enregistre une part de 11%, suivi par les secteurs « Agroalimentaire/Production » et « Services de transport » avec respectivement 9% et 7%.

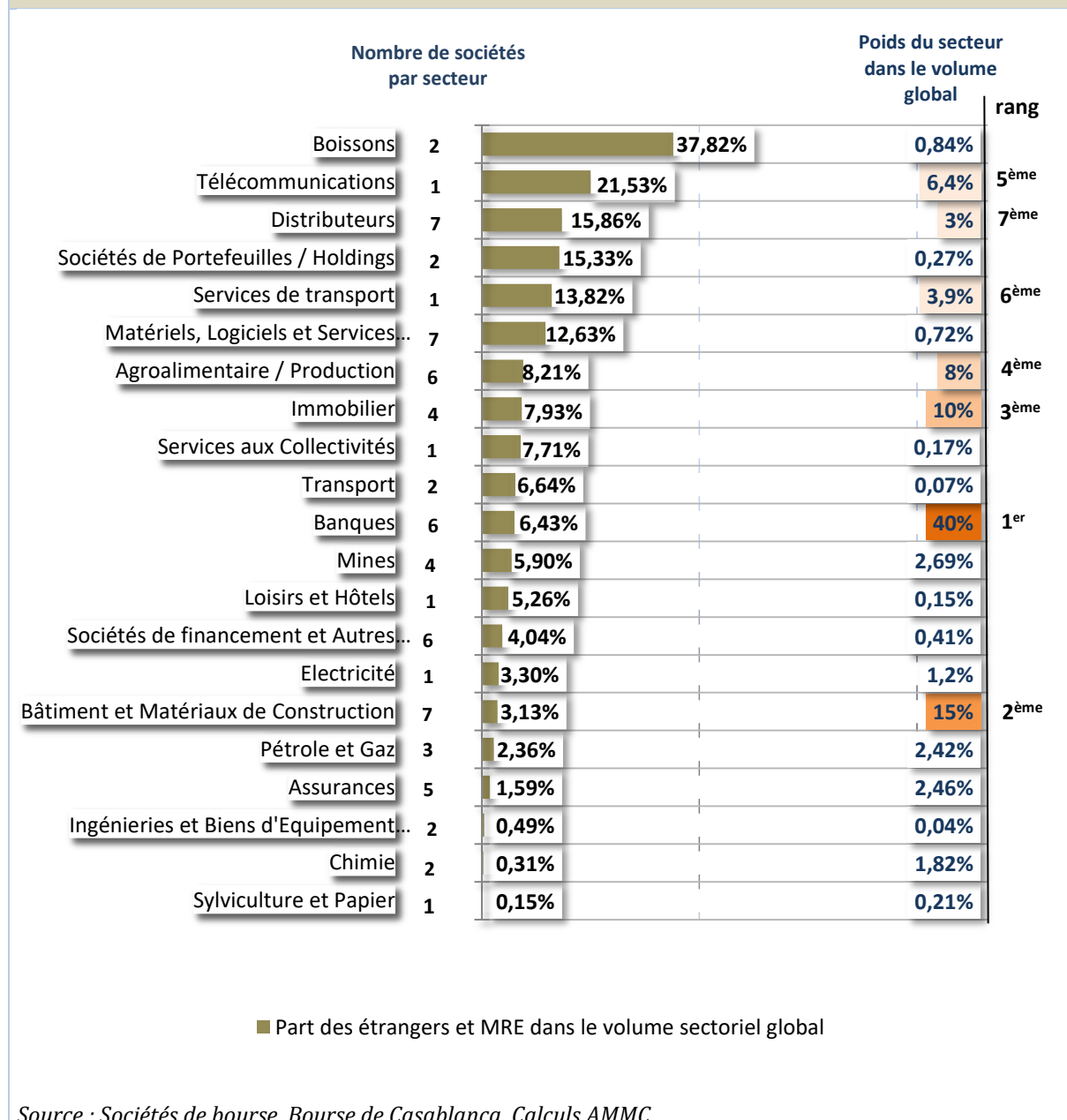
Graphique 8 : Répartition sectorielle des volumes échangés par les étrangers



Source : Sociétés de bourse, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

Des quatre premiers secteurs qui ont généré presque 73% du volume global échangé en 2017, la contribution des investisseurs étrangers s'est élevée à presque 5 %. Par secteur d'activité, les étrangers ont été à l'origine de 6,43% du volume transactionnel du secteur « Banques », 3,13% du secteur « Bâtiments et Matériaux de Construction », 7,93% du secteur « Immobilier » et 8,21% du secteur « Agroalimentaire/Production ».

Graphique 9 : Part des volumes échangés par les étrangers dans chaque secteur



ANNEXES

Abréviations

ENR	:	Etranger non-résident
ER	:	Etranger résident
MRE	:	Marocain résidant à l'étranger
PM	:	Personne morale
PP	:	Personne physique

1. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES PERSONNES MORALES DE NATIONALITE ETRANGERE NON-RESIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
Emirats arabes unis	87 251 610 206,80	43,70%
France	77 310 598 600,16	38,72%
Espagne	5 229 724 931,00	2,62%
Etats-Unis	4 629 577 396,95	2,32%
Gibraltar	3 988 127 793,88	2,00%
Luxembourg	3 549 479 188,80	1,78%
Arabie Saoudite	3 265 538 760,00	1,64%
Singapour	3 140 077 927,00	1,57%
Liban	2 727 988 381,40	1,37%
Koweït	2 340 397 706,00	1,17%
Royaume-Uni	1 823 286 846,50	0,91%
Afrique du Sud	1 689 840 361,29	0,85%
Suède	1 062 802 976,20	0,53%
Norvège	1 004 243 659,00	0,50%
Autres	664 351 034,95	0,33%
Total	199 677 645 769,93	100,00%

2. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES PERSONNES PHYSIQUES DE NATIONALITE ETRANGERE NON-RESIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
France	224 293 392,80	63,86%
Emirats arabes unis	86 485 002,00	24,63%
Arabie Saoudite	23 646 378,01	6,73%
Andorre	3 550 330,00	1,01%
Suisse	2 259 079,80	0,64%
Suède	2 000 012,00	0,57%
Espagne	1 624 637,00	0,46%
Argentine	1 101 200,00	0,31%
Côte d'Ivoire	1 073 000,00	0,31%
Autres	5 167 907,05	1,47%
Total	351 200 938,66	100,00%

3. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES PERSONNES MORALES DE NATIONALITE ETRANGERE RESIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
Emirats arabes unis	1 197 311 241,20	98,73%
Royaume-Uni	8 300 800,00	0,68%
Luxembourg	7 009 867,00	0,58%
Autres	75 777,40	0,01%
Total	1 212 697 685,60	100,00%

4. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES PERSONNES PHYSIQUES DE NATIONALITE ETRANGERE RESIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
France	284 831 347,70	83,08%
Allemagne	12 520 216,80	3,65%
Espagne	7 635 833,30	2,23%
Liban	7 460 551,00	2,18%
Etats-Unis	6 421 755,00	1,87%
Royaume-Uni	5 030 311,20	1,47%
Tunisie	3 972 691,50	1,16%
Danemark	3 432 066,50	1,00%
Belgique	1 537 044,20	0,45%
Jordanie	1 313 055,65	0,38%
Arabie Saoudite	1 202 755,00	0,35%
Emirats arabes unis	1 173 204,00	0,34%
Roumanie	1 103 115,00	0,32%
Autres	5 223 178,61	1,52%
Total	342 857 125,46	100,00%

5. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES DE CREANCE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Encours (en dirhams)	Pourcentage
ENR	PM	Etats Unis	1 094 200 000,00	55,92%
		France	567 970 000,00	29,02%
	Total PM		1 662 170 000,00	84,94%
	PP	France	62 700 000,00	3,20%
		Espagne	7 800 000,00	0,40%
		Portugal	5 000 000,00	0,26%
		Italie	2 800 000,00	0,14%
		Royaume-Uni	2 700 000,00	0,14%
		Algérie	2 500 000,00	0,13%
	Suisse	1 500 000,00	0,08%	
Total PP		85 000 000,00	4,34%	
Total ENR			1 747 170 000,00	89,28%
ER	PM	France	3 400 000,00	0,17%
	Total PM		3 400 000,00	0,17%
	PP	France	71 900 000,00	3,67%
		Luxembourg	23 400 000,00	1,20%
		Iraq	6 000 000,00	0,31%
		Inde	5 500 000,00	0,28%
		Royaume-Uni	2 000 000,00	0,10%
		Mali	1 000 000,00	0,05%
		Tunisie	1 000 000,00	0,05%
		Belgique	300 000,00	0,02%
	Total PP		111 100 000,00	5,68%
Total ER			114 500 000,00	5,85%
MRE	PP	Maroc	95 200 000,00	4,86%
Total MRE			95 200 000,00	4,86%
Total général			1 956 870 000,00	100,00%

6. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES PERSONNES MORALES DE NATIONALITE ETRANGERE NON-RESIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
Emirats arabes unis	85 324 823,84	53,66%
France	73 683 864,02	46,34%
Total	159 008 687,86	100,00%

7. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES PERSONNES PHYSIQUES DE NATIONALITE ETRANGERE NON-RESIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
France	174 894 234,86	63,27%
Belgique	38 528 149,89	13,94%
Suède	16 113 569,66	5,83%
Espagne	11 567 893,79	4,19%
Côte d'Ivoire	4 880 180,59	1,77%
Suisse	4 680 118,32	1,69%
Réunion	3 935 104,86	1,42%
Royaume-Uni	3 630 726,28	1,31%
Italie	2 408 074,99	0,87%
Norvège	2 299 202,16	0,83%
Canada	2 253 946,61	0,82%
Venezuela	2 099 050,16	0,76%
Libye	1 761 959,04	0,64%
Arabie Saoudite	1 169 134,56	0,42%
Autres	6 189 866,70	2,24%
Total	276 411 212,48	100,00%

8. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES PERSONNES MORALES DE NATIONALITE ETRANGERE RESIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
Etats-Unis	29 175 932,50	82,61%
France	5 293 069,04	14,99%
Belgique	850 064,48	2,41%
Total	35 319 066,02	100,00%

9. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES PERSONNES PHYSIQUES DE NATIONALITE ETRANGERE RESIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
France	631 101 582,66	83,06%
Espagne	32 333 285,43	4,26%
Macao	18 002 088,63	2,37%
Italie	14 012 220,99	1,84%
Algérie	8 583 561,83	1,13%
Suède	7 295 188,80	0,96%
Belgique	7 118 442,41	0,94%
Allemagne	6 606 014,14	0,87%
Danemark	5 737 212,04	0,76%
Pays-Bas	5 710 044,41	0,75%
Turquie	5 237 337,57	0,69%
Palaos	3 045 709,79	0,40%
Tunisie	2 961 939,58	0,39%
Royaume-Uni	2 811 319,91	0,37%
Iraq	2 285 514,06	0,30%
Libye	1 656 031,44	0,22%
Autres	5 347 905,58	0,70%
Total	759 845 399,27	100,00%

**10. REPARTITION DES VOLUMES ECHANGES PAR LES PERSONNES MORALES
ETRANGERES PAR NATIONALITE**

Nationalité	Volume (en dirhams)	Pourcentage
ROYAUME UNI	2 104 221 595,88	44,30%
ETATS UNIS	740 944 983,99	15,60%
AFRIQUE DU SUD	579 140 800,48	12,19%
FRANCE	481 518 050,49	10,14%
EMIRATS ARABES UNIS	186 565 094,61	3,93%
CHYPRE	171 605 751,86	3,61%
EGYPTE	136 144 311,34	2,87%
SINGAPOUR	95 069 164,00	2,00%
LUXEMBOURG	92 837 055,48	1,95%
ILES CAYMAN	82 600 793,47	1,74%
ARABIE SAOUDITE	31 577 306,11	0,66%
ESPAGNE	11 088 000,00	0,23%
KUWEIT	9 359 052,43	0,20%
ILES MAURICE	7 764 953,54	0,16%
ILES VIERGES BRITANNIQUES	6 252 897,10	0,13%
SUEDE	5 020 900,00	0,11%
BERMUDES	3 605 116,08	0,08%
LIBAN	3 582 841,80	0,08%
ILE DE MAN	618 059,43	0,01%
SUISSE	410 039,73	0,01%
TOTAL GENERAL	4 749 926 767,76	100,00%

**11. REPARTITION DES VOLUMES ECHANGES PAR LES PERSONNES PHYSIQUES
ETRANGERES PAR NATIONALITE**

Nationalité	Volume (en dirhams)	Pourcentage
EMIRATS ARABES UNIS	97 822 100,34	74,41%
FRANCE	20 840 865,21	15,85%
CANADA	3 069 970,28	2,34%
TUNISIE	2 652 639,40	2,02%
COTE D'IVOIRE	2 364 504,35	1,80%
EGYPTE	1 869 127,96	1,42%
ESPAGNE	770 634,75	0,59%
SUISSE	505 595,87	0,38%
BELGIQUE	453 675,93	0,35%
LIBAN	436 837,35	0,33%
ROUMANIE	319 309,00	0,24%
AUTRICHE	186 932,25	0,14%
SUEDE	75 046,20	0,06%
BAHRAIN	55 000,00	0,04%
ITALIE	43 964,00	0,03%
ETATS UNIS	3 600,00	0,00%
ALLEMAGNE	273,50	0,00%
TOTAL GENERAL	131 470 076,37	100,00%