



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ | ⵎⴰⵔⴰⵎⴰⵏⵉ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

RAPPORT SUR L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER EN INSTRUMENTS FINANCIERS

AU TITRE DE L'ANNÉE 2021

SYNTHÈSE

À fin 2021, la valeur globale du stock d'actions détenu par les étrangers s'élève à 209 milliards de dirhams, en progression de 9,8% par rapport au niveau observé en 2020. Cette hausse est expliquée par l'appréciation des prix des actions cotées composant les portefeuilles des investisseurs étrangers, l'indice de référence de la Bourse de Casablanca ayant progressé de +18,35 % en 2021.

En revanche, la part de la capitalisation détenue par les investisseurs étrangers a connu une légère baisse, expliquée par un rythme de croissance de la capitalisation boursière plus important que celui des actifs détenus par les investisseurs étrangers, pour s'établir à 30,3% en 2021 contre 32,5% un an auparavant.

L'investissement étranger en actions cotées demeure essentiellement constitué de participations stratégiques qui ont représenté 93 % du montant global en 2021. Par ailleurs, la part flottante des capitaux étrangers investis à la Bourse de Casablanca s'est établie à 2,1% de la capitalisation boursière totale et à 8,2 % de la capitalisation flottante.

Par type d'investisseur, les personnes morales étrangères non résidentes représentent 99% du montant global de l'investissement étranger en actions cotées, soit 207 milliards de dirhams.

Par origine, les investisseurs d'Europe et du Moyen-Orient détiennent presque 95% de l'investissement global des étrangers, soit 28% de la capitalisation boursière. En valeur, ces deux régions cumulent un montant de 197 milliards de dirhams en 2021 en hausse de 10% par rapport à 2020 (179 milliards de dirhams).

En titres de créance, l'encours détenu par les étrangers reste faible et s'élève à près de 3,6 milliards de dirhams (soit 0,4% de l'encours global des titres de créance), dont plus de 85 % revenant aux personnes morales étrangères non résidentes.

S'agissant du secteur de la gestion d'actifs, l'investissement étranger en titres d'OPCVM, reste à des niveaux relativement bas et a connu une légère baisse, passant de 2,9 milliards à fin 2020 à 2,6 milliards de dirhams à fin 2021.

Concernant les flux échangés en Bourse, la contribution des investisseurs étrangers au volume transactionnel s'est élevée à 7,4 milliards de dirhams, soit 5,7% du volume transactionnel global sur les deux marchés, central et de blocs. L'activité boursière des étrangers confirme la structure de marché portée par les personnes morales qui ont drainé presque la totalité du volume transactionnel étranger. Par origine géographique, les investisseurs africains ont été les plus actifs, avec 42% du volume total réalisé par les étrangers, suivis par les investisseurs européens à hauteur de 34%.

La répartition sectorielle des volumes échangés par les étrangers se caractérise par sa concentration sur cinq secteurs avec un poids cumulé de 76%. Le secteur « Banques » affiche la part la plus élevée, suivi par les secteurs « Télécommunications » et « Distributeurs » avec des parts respectives de 27%, 18% et 15%.

PRÉAMBULE

Le présent rapport a pour objet de présenter l'état de l'investissement étranger en instruments financiers. Il est structuré en deux grandes parties :

- La première porte sur l'encours des investissements en instruments financiers (actions cotées, titres de créances et OPCVM) détenu par les étrangers au 31/12/2021
- La deuxième partie est relative aux transactions réalisées sur le marché boursier par les investisseurs étrangers.

L'élaboration du présent rapport se base sur les informations et données suivantes :

- Les déclarations portant sur les stocks détenus par les étrangers, transmises par les teneurs de compte ;
- Les transactions réalisées par les étrangers, transmises par les sociétés de bourse ;
- Les déclarations de franchissement de seuils de participation ;
- L'actionnariat des sociétés cotées tel que publié au niveau du 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 (30/12/2021), établie par les sociétés de gestion d'OPCVM ;
- La valorisation des titres de créance basée sur les valeurs nominales transmises par le dépositaire central.

Il est à préciser que, pour les besoins de ce rapport, les teneurs de comptes transmettent à l'AMMC les stocks détenus par les étrangers en instruments financiers selon les règles suivantes :

- La notion d'investissement étranger est définie dans l'article 155 de l'instruction générale des opérations de change de l'office des changes et porte sur les actes d'investissement effectués par les personnes physiques et morales étrangères, résidentes ou non au Maroc, mais aussi par les MRE
- 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 156 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.

Avertissement :

Suite à un complément de collecte auprès des teneurs de comptes et à l'intégration d'un investissement indirect, l'investissement étranger en actions cotées a été révisé à la hausse par rapport aux données publiées précédemment, passant : de 186,3 à 190,3 milliards de dirhams en 2020, de 200,2 à 204,3 milliards en 2019 et de 189,6 à 193,8 milliards en 2018.

Les chiffres publiés dans le présent rapport ont été ajustés en conséquence.

SOMMAIRE

SYNTHESE	2
PREAMBULE	3
SECTION I : INVESTISSEMENT DES ÉTRANGERS EN RÉFÉRENCE AUX STOCKS DE TITRES DÉTENUS	5
I. ACTIONS COTÉES	5
1. Evolution de la part détenue par les étrangers	5
2. Répartition de la détention par secteur d'activité	7
3. Origine géographique des investisseurs étrangers	9
4. Répartition du montant de l'investissement par type d'investisseurs	10
5. Répartition de la capitalisation par lieu de conservation	11
II. TITRES DE CRÉANCE	12
1. Structure de l'investissement étranger en titres de créance	12
2. Répartition de l'encours par type d'instrument	12
3. Taux et maturités relatifs aux titres de créances détenus par les étrangers.....	13
III. OPCVM	14
1. Structure de l'investissement étranger en titres d'opcv 14	
2. Répartition de l'investissement étranger par type d'opcv..... 15	
SECTION II : INVESTISSEMENT DES ÉTRANGERS EN RÉFÉRENCE AUX VOLUMES TRANSACTIONNELS	16
ACTIONS COTÉES	16
1. Répartition des volumes échangés par marché et par qualité d'investisseur	16
2. Répartition des volumes échangés par zone géographique.....	16
3. Répartition des volumes échangés par secteur d'activité	17
ANNEXES	19
1. Structure de l'investissement en actions cotées des personnes morales de nationalité étrangère non-résidentes	19
2. Structure de l'investissement en actions cotées des personnes physiques de nationalité étrangère non-résidentes	19
3. Structure de l'investissement en actions cotées des personnes morales de nationalité étrangère résidentes.	20
4. Structure de l'investissement en actions cotées des personnes physiques de nationalité étrangère résidentes	20
5. Structure de l'investissement en titres de créance	21
6. Structure de l'investissement en titres d'opcv des personnes morales de nationalité étrangère non-résidentes	22
7. Structure de l'investissement en titres d'opcv des personnes physiques de nationalité étrangère non-résidentes	22
8. Structure de l'investissement en titres d'opcv des personnes morales de nationalité étrangère résidentes	23
9. Structure de l'investissement en titres d'opcv des personnes physiques de nationalité étrangère résidentes	23
10. Répartition des volumes échangés par les personnes morales étrangères par nationalité	24
11. Répartition des volumes échangés par les personnes physiques étrangères par nationalité	24

SECTION I : INVESTISSEMENT DES ÉTRANGERS EN RÉFÉRENCE AUX STOCKS DE TITRES DÉTENUS

I. ACTIONS COTÉES

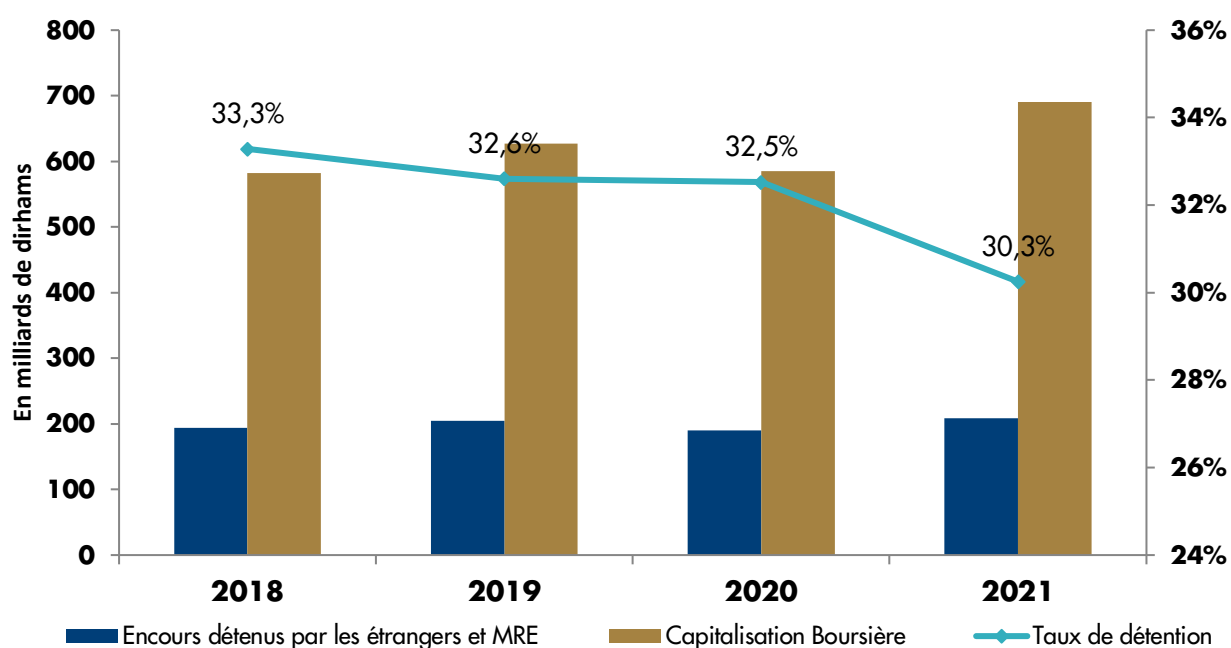
1. ÉVOLUTION DE LA PART DÉTENUE PAR LES ÉTRANGERS

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

A fin 2021, les montants investis par les étrangers ont augmenté de 9,8% (de 190,3 milliards en 2020 à 208,9 milliards de dirhams en 2021). Cette évolution s'explique principalement par la hausse de la valorisation des actions cotées composant les portefeuilles des étrangers.

Cependant, il est à noter que compte tenu du rythme de croissance de la capitalisation boursière qui a été plus important que celui de l'encours des actions composant les portefeuilles des étrangers, la part de la capitalisation boursière détenue par ces derniers a légèrement reculé par rapport à fin 2020, passant de 32,5% à 30,3%.

Graphique 1 : Évolution de la part des encours détenus par les étrangers dans la capitalisation boursière



Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC
 $Taux\ de\ détention = Encours\ détenus\ par\ les\ étrangers\ et\ MRE / Capitalisation\ boursière$

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	
	2020	2021	2020	2021
Inférieur à 25%	49	51	3,9%	3,7%
De 25,01 à 50%	10	9	34,1%	35,8%
De 50,01% à 75%	8	10	60,8%	62,6%
Plus de 75%	9	6	85,7%	87,8%
Total	76	76		

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

Au 31 décembre 2021, 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 cinquante-une (51) sociétés, l'investissement étranger représente moins de 25% de leur capitalisation boursière, dont quarante-cinq (45) pour moins de 10% ;
- Pour neuf (9) sociétés, l'investissement étranger représente une part comprise entre 25% et 50% ;
- Dix (10) sociétés ont une part du capital détenue par les étrangers entre 50 et 75% ;
- Six (6) sociétés ont une part du capital détenue par les étrangers représentant plus de 75%.

• Prépondérance des participations stratégiques

Les participations stratégiques¹ dominent l'investissement étranger en titres cotés, puisqu'elles représentent plus de 93 % du total des montants investis, en quasi-stagnation par rapport au niveau enregistré en 2020.

En pourcentage de la capitalisation boursière, le poids des participations stratégiques représente 28,2%

¹ Par convention, une participation est qualifiée de stratégique si l'investisseur détient plus de 4% du capital d'une société cotée. Elle est qualifiée de minoritaire s'il détient moins de 4% du capital.

- **Légère baisse de la part flottante des capitaux étrangers en actions cotées**

La part flottante de l'investissement étranger à la Bourse de Casablanca enregistre une légère baisse pour s'établir à 2,1% de la capitalisation boursière globale en 2021 contre 2,4% une année auparavant.

Rapportée à la capitalisation flottante, la part flottante de l'investissement étranger représente 8,2% en 2021 contre 9,4% en 2020, en légère baisse également.

Tableau 2 : Typologie des investissements étrangers en actions cotées marocaines

(En millions de dirhams)	31/12/2020		31/12/2021	
	Montant	%	Montant	%
Investissements des étrangers et des MRE conservés au Maroc, dont :	190 260	100%	208 946	100%
- Part stratégique	176 090	92,6%	194 558	93,1%
- Flottant (participations ≤ 4% du capital)	14 170	7,4%	14 388	6,9%
Capitalisation boursière	584 976		690 717	
Capitalisation boursière flottante	150 566		175 022	
Investissements étrangers et MRE/Capitalisation boursière	32,5%		30,3%	
Part stratégique/ Capitalisation boursière	30,1%		28,2%	
Flottant/Capitalisation boursière	2,4%		2,1%	
Flottant/Capitalisation boursière flottante	9,4%		8,2%	

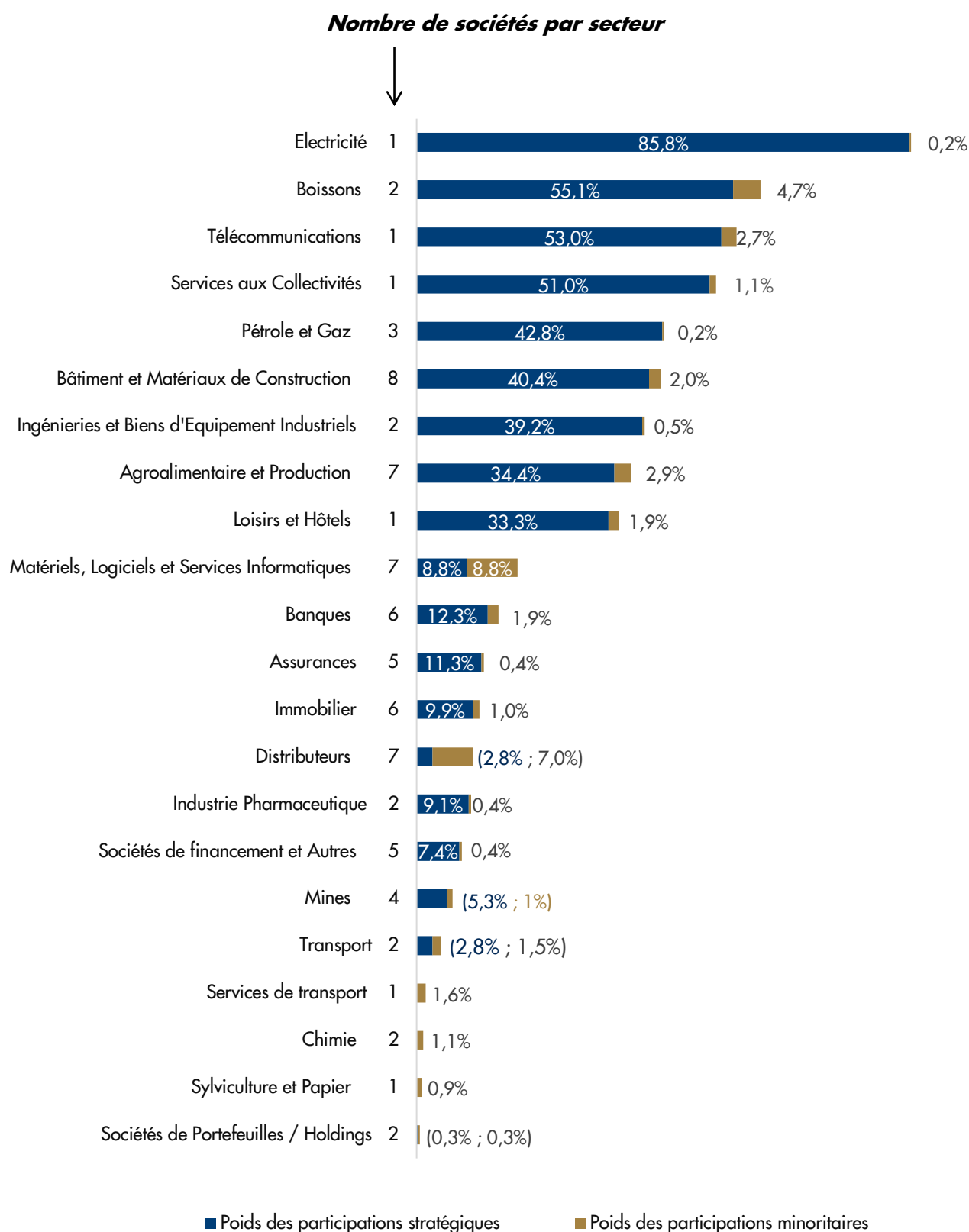
Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

2. RÉPARTITION DE LA DÉTENTION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

En termes de participations stratégiques, le secteur « Électricité », représenté par la société TAQA MOROCCO, affiche un taux de détention de 86%. Ce secteur est suivi par les secteurs « Boissons », « Télécommunications » et « Services aux collectivités » qui sont détenus à plus de 50% par les étrangers.

Pour ce qui est des participations minoritaires (≤ 4% du capital), le secteur « Matériels, Logiciels et Services Informatiques » enregistre le taux de détention par les étrangers le plus élevé, soit 8,8%, suivi par les secteurs « Distributeurs », « Boissons » et « Agroalimentaire et Production » avec des taux de détention respectifs de 7%, 4,7% et 2,9%.

Graphique 2 : Parts des capitaux étrangers dans les capitalisations boursières sectorielles en 2021



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

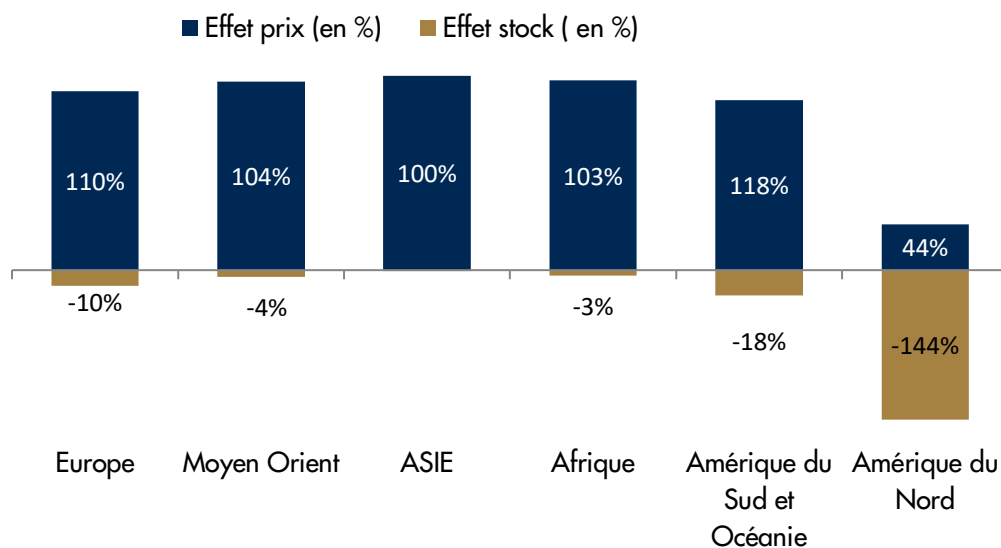
3. ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES INVESTISSEURS ÉTRANGERS

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

La structure des investisseurs par origine géographique reste marquée par le poids des investisseurs de l'Europe et du Moyen-Orient, représentant à eux seuls 95% de l'investissement global des étrangers et presque 29% de la capitalisation boursière.

En valeur, les investissements de l'Europe et du Moyen-Orient ont enregistré une hausse de 10% par rapport à fin 2020, passant de 179 à 197 milliards à fin 2021. En glissement annuel, l'encours des investissements européens marque un surplus de 13,7 milliards, profitant de la hausse des prix des actions détenues par les investisseurs originaires de cette zone géographique. De son côté, l'encours des investissements du Moyen-Orient a augmenté de 4,3 milliards de dirhams, malgré la contre-performance enregistrée par ITISSALAT AL-MAGHRIB (-3,8%).

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



En milliards de dirhams

Encours fin 2021	92,6	104,2	3,9	6	1	2,2
Variation Encours par rapport à 2020	+13,7	+4,3	+0,8	+0,8	NS	-0,9

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

En pourcentage de la capitalisation boursière, la part détenue par les investisseurs européens est restée quasi-identique au niveau enregistré en 2020, soit 13,4%, contre un léger recul pour la part des investissements du Moyen Orient qui est passée de 17,1% en 2020 à 15,1% en 2021.

En pourcentage de l'investissement étranger global, la part des investisseurs européens a connu une légère hausse passant de 41,5% en 2020 à 44,3% en 2021, contre une légère baisse pour les investisseurs du Moyen Orient passant de 52,5 % en 2020 à 49,9% en 2021.

Tableau 3 : Répartition des capitaux des étrangers et des MRE par origine géographique

Origine géographique	2020		2021	
	Part dans la capitalisation	Part dans l'investissement étranger	Part dans la capitalisation	Part dans l'investissement étranger
Moyen Orient	17,1%	52,5%	15,1%	49,9%
Europe	13,5%	41,5%	13,4%	44,3%
Amérique du Nord	0,5%	1,6%	0,3%	1,0%
Asie	0,5%	1,6%	0,6%	1,9%
Afrique	0,9%	2,7%	0,9%	2,9%
Océanie et Amérique du Sud	NS	NS	NS	NS
Total	32,5%	100,0%	30,3%	100,0%

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

4. RÉPARTITION 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 2021 presque 99% du total de l'investissement étranger en actions cotées, soit un montant de 207 milliards de dirhams.

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

(En millions de dirhams)

Qualité	Catégorie	31/12/2020		31/12/2021		Variation 2020vs2021
		Montant	%	Montant	%	
Étrangers non-résidents	PM	188 522	99,1%	206 692	98,9%	+9,6%
	PP	341	0,2%	310	0,1%	-9,1%
Étrangers résidents	PM	650	0,3%	935	0,4%	+43,8%
	PP	226	0,1%	309	0,1%	+36,5%
MRE	PP	521	0,3%	700	0,3%	+34,2%
Total		190 260	100,0%	208 946	100,0%	+9,8%

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

5. RÉPARTITION DE LA CAPITALISATION PAR LIEU DE CONSERVATION

- **Prédominance des titres conservés au Maroc**

Près de 99,98% 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)

	31/12/2020		31/12/2021		Variation 2020vs2021
	Montant	%	Montant	%	
Capitalisation Boursière dont :	584 976	100%	690 717	100%	+18,1%
Conservée hors du Maroc :	124	0,02%	119	0,02%	-4,0%
- Valeur ITISSALAT AL MAGHRIB	124	0,02%	119	0,02%	-4,0%
Conservée au Maroc	584 852	99,98%	690 598	99,98%	+18,1%

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 CRÉANCE

1. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER EN TITRES DE CRÉANCE

A fin 2021, l'encours des titres de créance² détenus par les étrangers et les MRE s'est élevé à 3,6 milliards de dirhams.

Plus de 85% de l'encours appartient aux personnes morales étrangères non résidentes, suivies par les personnes physiques étrangères résidentes (6,7%).

Tableau 6 : Évolution de la structure de l'investissement étranger en titres de créance
(En millions de dirhams)

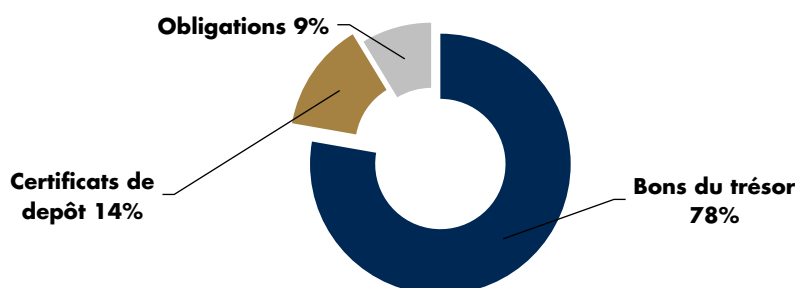
Qualité	Catégorie	Encours au 31/12/2020	%	Encours au 31/12/2021	%	Variation 2020vs2021
Étrangers non-résidents	PM	3 840,6	91,6%	3 053,6	85,4%	-20,5%
	PP	67,1	1,6%	178,1	5,0%	+165,4%
Étrangers résidents	PM	NS	NS	-	-	-
	PP	220,7	5,3%	238,4	6,7%	+8,0%
MRE	PP	63,1	1,5%	103,5	2,9%	+64,0%
Total		4 191,6	100,0	3 573,6	100,0	-14,7%

Source : Teneurs de comptes, Maroclear, Calculs AMMC

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

Les positions des étrangers sur les titres de créance concernent exclusivement des valeurs non cotées en Bourse dont 78% investis en bons du trésor, 14% en certificats de dépôt et 9% en obligations.

Graphique 4 : Répartition de l'encours par type d'instrument



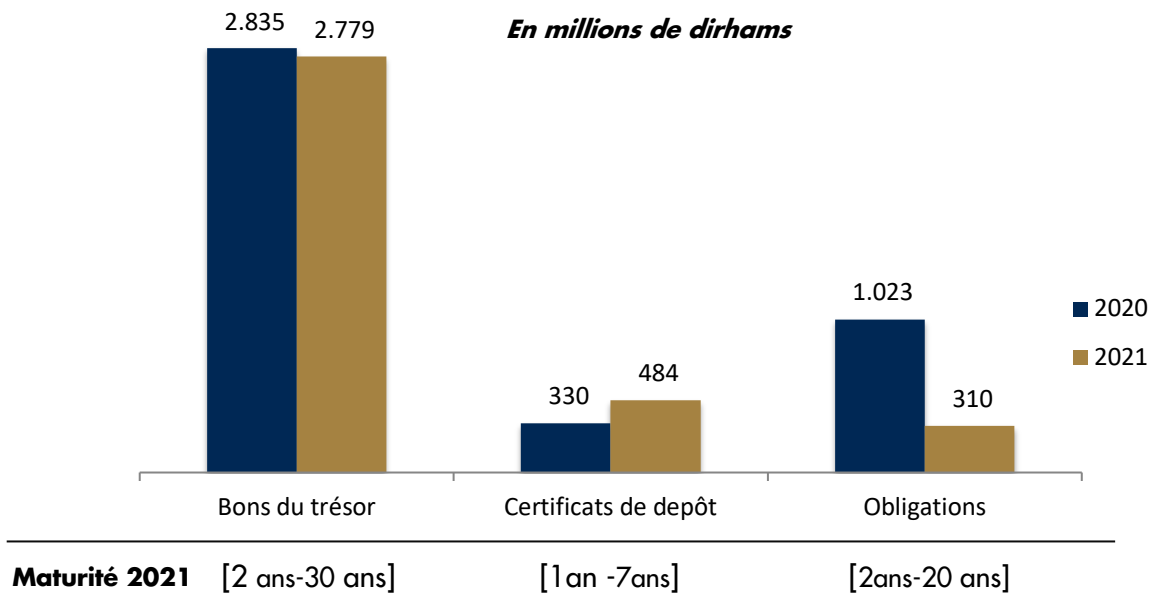
Source : Teneurs de comptes, Maroclear, Calculs AMMC

² Les titres de créance se constituent des : bons de trésor, obligations, certificats de dépôt, billets de sociétés de financement et billets de trésorerie.

3. TAUX ET MATURITÉS RELATIFS AUX TITRES DE CRÉANCE DÉTENUS PAR LES ÉTRANGERS

Le montant des investissements étrangers dans les bons de trésor a connu une légère baisse passant de 2,84 milliards de dirhams en 2020 à 2,78 milliards de dirhams en 2021, portant sur des maturités comprises entre 2 et 30 ans. De son côté, les investissements en certificats de dépôt ont connu une hausse de 154 millions de dirhams pour atteindre un encours de 484 millions de dirhams à fin 2021. Par ailleurs, l'investissement étranger en obligations a atteint 310 millions de dirhams en 2021, contre 1,02 milliard un an auparavant.

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



Source : Teneurs de comptes, Maroclear, Calculs AMMC

III. ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF EN VALEURS MOBILIÈRES (OPCVM)

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

Afin 2021, le montant de l'investissement étranger en titres d'OPCVM a atteint 2,6 milliards de dirhams contre 2,9 milliards de dirhams une année auparavant, soit une baisse de 12%.

Les MRE sont les premiers contributeurs dans l'investissement étranger en OPCVM avec un montant de 1,02 milliard de dirhams, soit 39,6% du total des montants investis, suivis par les personnes physiques étrangères résidentes et les personnes physiques étrangères non résidentes avec des parts respectives de 32,4% et 17,7%.

La part détenue par les étrangers dans l'actif net global des OPCVM demeure faible et passe de 0,56% en 2020 à 0,44% en 2021.

Tableau 7 : Évolution de la structure de l'investissement étranger en OPCVM
(En millions de dirhams)

Qualité	Catégorie	31/12/2020		31/12/2021		Variation 2020/2021
		Montant	Montant	Montant	%	
Étrangers non-résidents	PM	911,3	31,0%	214,8	8,3%	-76,4%
	PP	423,8	14,4%	458,3	17,7%	+8,2%
Étrangers résidents	PM	83,6	2,8%	52,9	2,0%	-36,8%
	PP	675,3	22,9%	838,9	32,4%	+24,2%
MRE	PP	850,6	28,9%	1 027,1	39,6%	+20,8%
Total		2 945,5	100%	2 592,1	100%	-12%
Actif net global des OPCVM		523 194		592 907		+13%
Total/Actif net global		0,56%		0,44%		

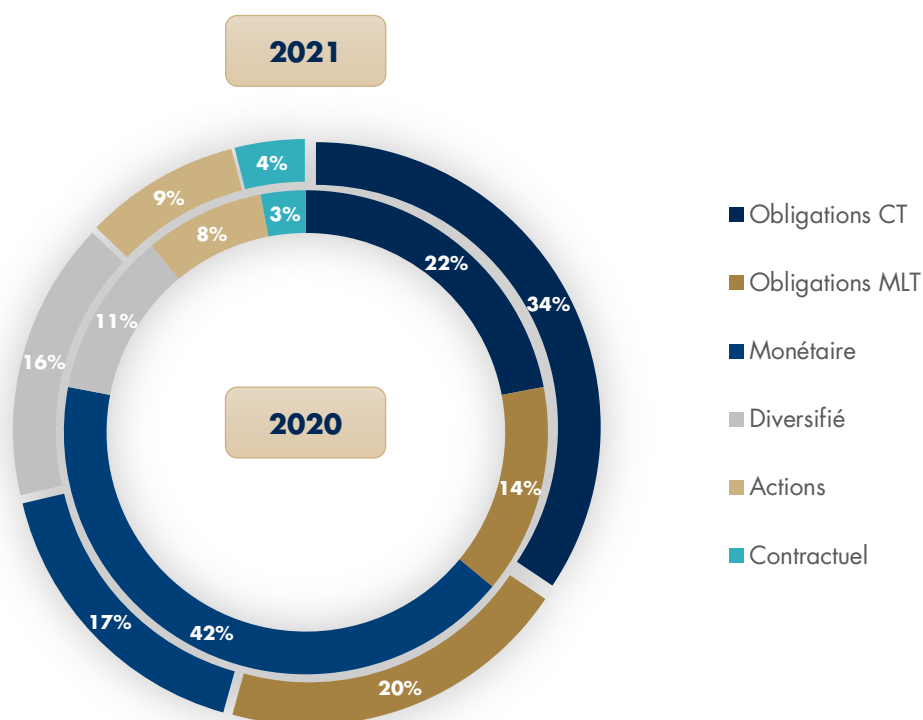
Source : Teneurs de comptes, Sociétés de gestion, Calculs AMMC

La part de l'investissement des personnes physiques dans ce véhicule d'investissement a connu une hausse significative, atteignant ainsi 2,32 milliards de dirhams, soit 90% de l'investissement étranger en titres d'OPCVM contre 66% un an auparavant.

2. RÉPARTITION DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER PAR TYPE D'OPCVM

La répartition de l'investissement étranger en titres d'OPCVM en 2021 met en évidence une préférence pour les OPCVM « obligations court terme » avec une part de 34%, suivis par les OPCVM « obligations moyen long terme » et les OPCVM « monétaires » avec des parts respectives de 20% et 17%.

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 ÉTRANGERS EN RÉFÉRENCE AUX VOLUMES TRANSACTIONNELS

ACTIONS COTÉES

1. RÉPARTITION DES VOLUMES ÉCHANGÉS PAR MARCHÉ ET PAR QUALITÉ D'INVESTISSEUR

Les étrangers ont été à l'origine de 5,7% du volume transactionnel global³ sur les deux marchés central et blocs, soit 7,4 milliards de dirhams. Cette part est constituée à hauteur de 97% par les transactions opérées sur le marché central.

Par qualité d'investisseur, les personnes morales ont été à l'origine de presque la totalité du volume transactionnel étranger.

2. RÉPARTITION DES VOLUMES ÉCHANGÉS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Tableau 8 : Répartition des volumes échangés par les étrangers par zone géographique

Origine géographique	Volume transactionnel des étrangers (en millions de dirhams)	Poids dans le volume global
Afrique	3 076,0	2,4%
Europe	2 505,5	1,9%
Amérique du Nord	875,8	0,7%
Moyen Orient	859,9	0,7%
Caraïbes et Bahamas	54,6	0,0%
Total	7 369,9	5,7%

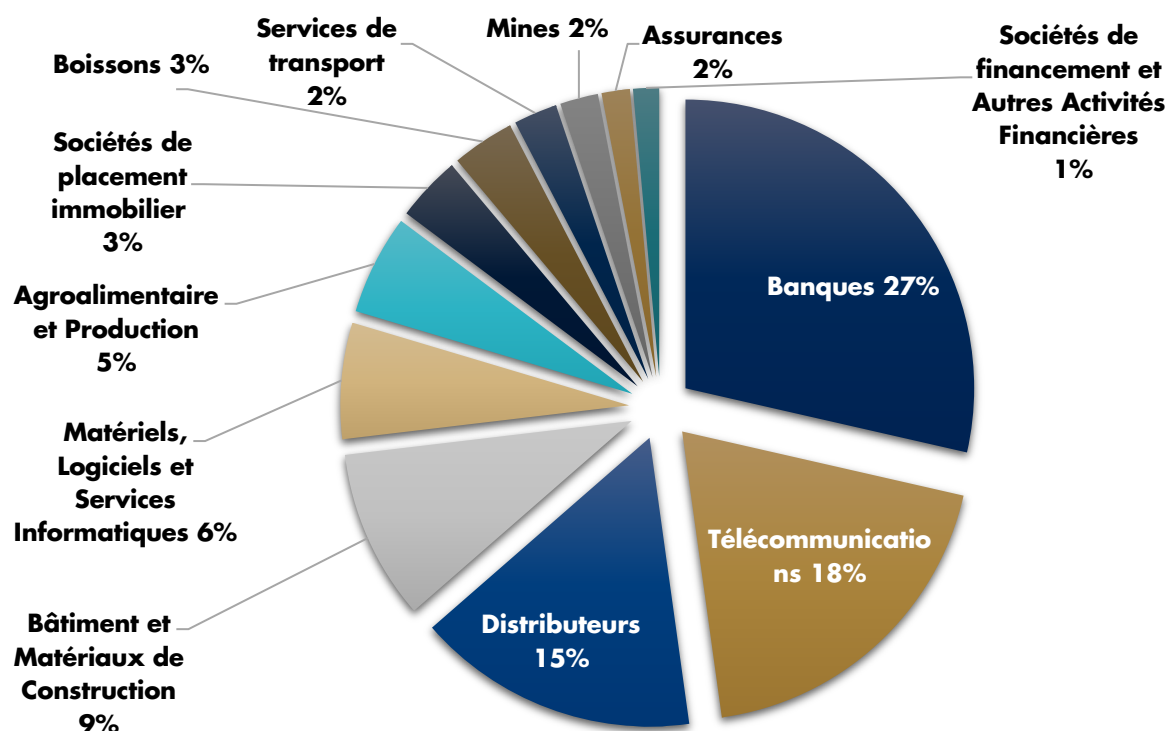
Source : Sociétés de bourse, Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

³ Il s'agit du volume doublé (achats + ventes)

3. RÉPARTITION DES VOLUMES ÉCHANGÉS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

La répartition sectorielle des volumes échangés par les étrangers se caractérise par sa concentration sur cinq secteurs majeurs avec un poids cumulé de 75%. Le secteur « Banques » affiche la part la plus élevée, suivi par le secteur « Télécommunications » et le secteur « Distributeurs » avec des parts respectives de 27%, 18% et 15%. En quatrième position, le secteur « Bâtiment et Matériaux de Construction » enregistre une part de 9 %, suivi par le secteur « Matériels, Logiciels et Services Informatiques » avec une part de 6%.

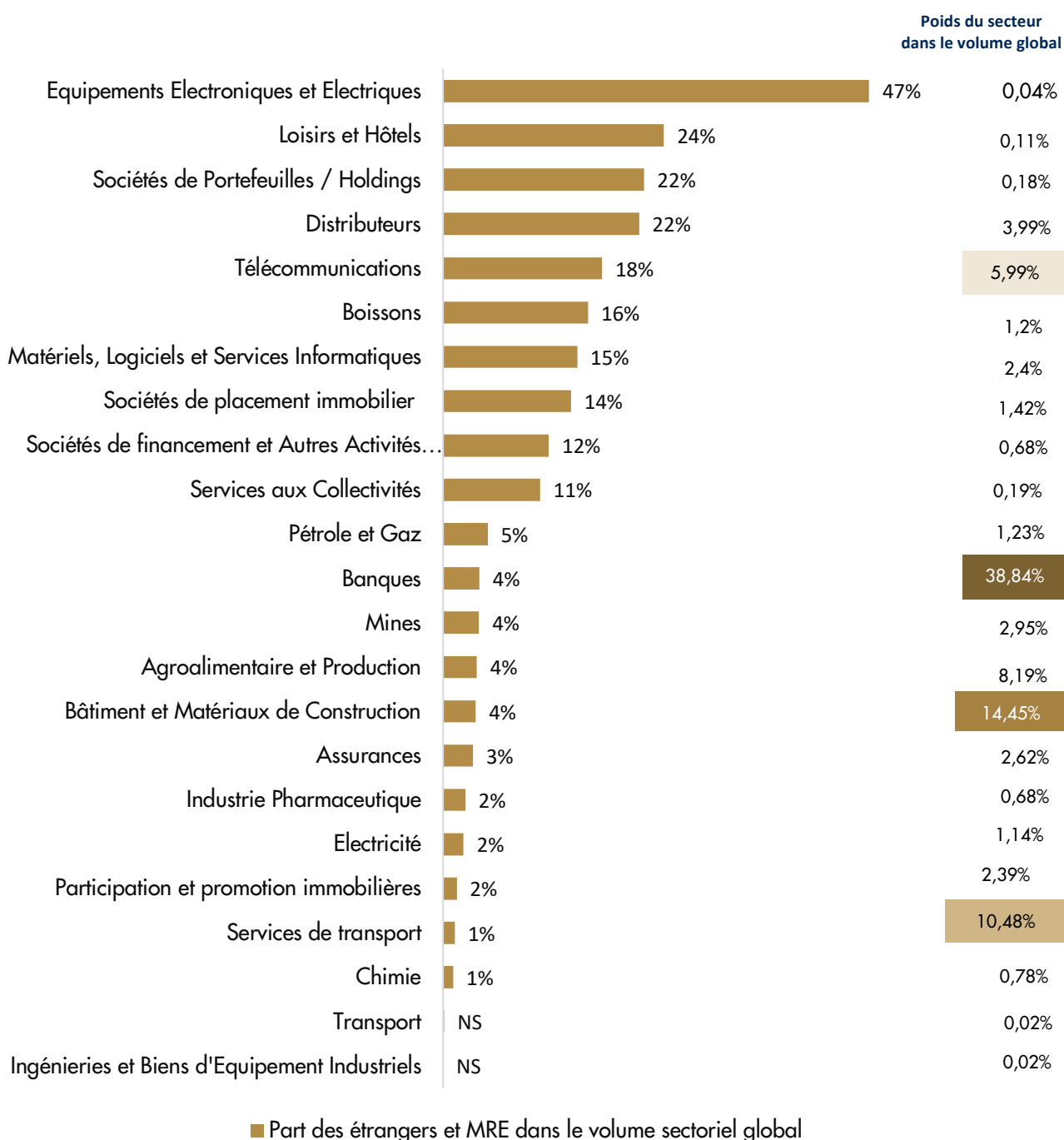
Graphique 7 : Répartition sectorielle des volumes échangés par les étrangers



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

La répartition du volume transactionnel réalisé sur la Bourse de Casablanca, montre que les secteurs « Banques », « Bâtiment et Matériaux de Construction » et « Services de transport » ont généré le plus gros des volumes échangés en 2021 (soit presque 64% du volume transactionnel global). La part des étrangers et MRE dans ce volume présente des disparités entre les différents secteurs. Au niveau des quatre secteurs les plus actifs en 2021, la contribution des étrangers et des MRE a été à hauteur de 4% dans le secteur bancaire, de 4 % dans le secteur « Bâtiment et Matériaux de Construction », de 1 % dans le secteur « Services de transport » et de 18% dans le secteur « Télécommunications ».

Graphique 8 : Part des volumes échangés par les étrangers dans chaque secteur



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

ANNEXES

1. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTÉES DES PERSONNES MORALES DE NATIONALITÉ ÉTRANGÈRE NON-RÉSIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
ÉMIRATS ARABES UNIS	93 905 980 379,13	45,4%
FRANCE	57 572 909 586,71	27,9%
SUISSE	16 887 623 253,50	8,2%
ESPAGNE	5 364 894 052,00	2,6%
AFRIQUE DU SUD	5 294 993 036,11	2,6%
LUXEMBOURG	4 158 416 326,35	2,0%
ROYAUME-UNI	4 133 361 085,50	2,0%
SINGAPOUR	3 876 801 867,00	1,9%
ARABIE SAOUDITE	3 692 174 310,86	1,8%
LIBAN	3 514 583 800,00	1,7%
BELGIQUE	1 812 133 591,68	0,9%
KOWEÏT	1 707 405 818,80	0,8%
ÉTATS-UNIS	1 597 241 564,85	0,8%
SUEDE	1 078 932 918,93	0,5%
ÎLES CAYMAN	551 391 001,70	0,3%
AUTRES	1 542 973 324,60	0,7%
TOTAL	206 691 815 917,71	100,0%

2. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTÉES DES PERSONNES PHYSIQUES DE NATIONALITÉ ÉTRANGÈRE NON-RÉSIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
FRANCE	235 495 534,90	75,9%
ÉMIRATS ARABES UNIS	40 842 364,45	13,2%
ARABIE SAOUDITE	16 164 728,51	5,2%
ANDORRE	3 694 727,75	1,2%
ROYAUME-UNI	3 651 908,35	1,2%
SUISSE	2 556 906,14	0,8%
ESPAGNE	1 120 863,80	0,4%
BELGIQUE	1 082 310,40	0,3%
ITALIE	833 999,90	0,3%
AUTRES	4 693 746,08	1,5%
TOTAL	310 137 090,28	100,0%

3. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTÉES DES PERSONNES MORALES DE NATIONALITÉ ÉTRANGÈRE RÉSIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
KOWEÏT	910 937 500,00	97,5%
ROYAUME-UNI	23 143 400,00	2,5%
SYRIE	474 564,00	0,1%
AUTRES	85 855,70	0,0%
TOTAL	934 641 319,70	100,0%

4. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTÉES DES PERSONNES PHYSIQUES DE NATIONALITÉ ÉTRANGÈRE RÉSIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
FRANCE	261 320 821,88	84,4%
ALLEMAGNE	12 532 043,43	4,0%
LIBAN	9 063 094,99	2,9%
ESPAGNE	7 054 632,05	2,3%
DANEMARK	3 261 808,70	1,1%
ALGÉRIE	2 349 939,47	0,8%
TUNISIE	2 272 763,03	0,7%
ARABIE SAOUDITE	1 678 598,06	0,5%
BELGIQUE	1 415 737,25	0,5%
ÉMIRATS ARABES UNIS	1 173 204,00	0,4%
INDE	702 112,85	0,2%
ROUMANIE	694 099,47	0,2%
JORDANIE	666 920,20	0,2%
AUTRES	5 354 174,13	1,7%
TOTAL	309 539 949,51	100,0%

5. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES DE CRÉANCE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Encours (en dirhams)	Pourcentage
ENR	PM	FRANCE	2 994 582 000	83,8%
		MAURICE	56 000 000	1,6%
		ROYAUME-UNI	3 000 000	0,1%
	TOTAL PM		3 053 582 000	85,5%
	PP	ALLEMAGNE	3 500 000	0,1%
		ESPAGNE	3 800 000	0,1%
		FRANCE	162 800 000	4,6%
		LIBAN	8 000 000	0,2%
	TOTAL PP		178 100 000	5,0%
	TOTAL ENR			3 231 682 000
ER	PP	ALGÉRIE	2 300 000	0,1%
		BELGIQUE	600 000	0,0%
		DANEMARK	300 000	0,0%
		FRANCE	193 600 000	5,4%
		INDE	2 000 000	0,1%
		IRAK	6 000 000	0,2%
		LUXEMBOURG	17 800 000	0,5%
		MALI	500 000	0,0%
		PAYS-BAS	5 000 000	0,1%
		ROYAUME-UNI	3 500 000	0,1%
		SUÈDE	4 000 000	0,1%
		SUISSE	2 400 000	0,1%
		TUNISIE	400 000	0,0%
	Total PP		238 400 000	6,7%
TOTAL ER			238 400 000	6,7%
MRE	PP	MAROC	103 500 000	2,9%
TOTAL MRE			103 500 000	2,9%
TOTAL GÉNÉRAL			3 573 582 000	100%

6. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES PERSONNES MORALES DE NATIONALITÉ ÉTRANGÈRE NON-RÉSIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
FRANCE	132 553 402,33	61,7%
LIBYE	81 229 580,39	37,8%
AUTRES	1 008 475,92	0,5%
TOTAL GÉNÉRAL	214 791 458,64	100,0%

7. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES PERSONNES PHYSIQUES DE NATIONALITÉ ÉTRANGÈRE NON-RÉSIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
FRANCE	363 285 429,30	79,3%
ESPAGNE	20 850 489,75	4,5%
ÉMIRATS ARABES UNIS	14 562 691,50	3,2%
SUÈDE	13 961 163,34	3,0%
ROYAUME-UNI	7 094 037,89	1,5%
CÔTE D'IVOIRE	6 387 886,27	1,4%
CROATIE	4 683 869,61	1,0%
ALLEMAGNE	4 109 785,14	0,9%
BELGIQUE	3 267 554,48	0,7%
CANADA	3 168 285,95	0,7%
SUISSE	2 426 436,13	0,5%
ITALIE	1 997 981,57	0,4%
LIBYE	1 938 969,38	0,4%
IRAK	1 637 546,51	0,4%
ARABIE SAOUDITE	1 297 960,94	0,3%
SÉNÉGAL	1 130 665,00	0,2%
AUTRES	6 534 945,12	1,4%
TOTAL	458 335 697,88	100,0%

8. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES PERSONNES MORALES DE NATIONALITÉ ÉTRANGÈRE RÉSIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
ESPAGNE	27 428 732,38	51,9%
TUNISIE	10 047 504,72	19,0%
FRANCE	6 709 791,37	12,7%
ÉTATS-UNIS	6 356 857,00	12,0%
SYRIE	2 326 363,22	4,4%
TOTAL GÉNÉRAL	52 869 248,69	100,0%

9. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES PERSONNES PHYSIQUES DE NATIONALITÉ ÉTRANGÈRE RÉSIDENTES

Nationalité	Montant (en dirhams)	Pourcentage
FRANCE	599 900 462,12	71,5%
TUNISIE	48 201 691,93	5,7%
ESPAGNE	47 324 081,29	5,6%
ÉTATS-UNIS	27 554 377,20	3,3%
IRAK	19 998 605,96	2,4%
ITALIE	18 037 771,83	2,2%
ARABIE SAOUDITE	12 093 155,53	1,4%
PALESTINE	7 913 098,78	0,9%
OMAN	7 386 120,28	0,9%
SUÈDE	7 289 963,10	0,9%
CHINE	6 044 917,28	0,7%
ALLEMAGNE	5 501 746,70	0,7%
BRÉSIL	5 190 944,59	0,6%
SUISSE	4 106 737,61	0,5%
PORTUGAL	4 002 576,96	0,5%
ALGÉRIE	3 927 514,71	0,5%
AUTRES	14 472 668,60	1,7%
TOTAL	838 946 434,48	100,0%

10. RÉPARTITION DES VOLUMES ÉCHANGÉS PAR LES PERSONNES MORALES ÉTRANGÈRES PAR NATIONALITÉ

Nationalité	Volume (en dirhams)	Pourcentage
ÉGYPTE	2 180 436 219,92	29,7%
ROYAUME-UNI	1 512 650 865,34	20,6%
AFRIQUE DU SUD	885 060 133,12	12,0%
ÉTATS-UNIS	870 973 749,70	11,9%
FRANCE	716 795 850,39	9,8%
ÉMIRATS ARABES UNIS	560 652 635,15	7,6%
ARABIE SAOUDITE	295 018 203,50	4,0%
MALTE	106 745 769,80	1,5%
CHYPRE	94 178 890,05	1,3%
ILES CAÏMANS	53 636 434,45	0,7%
LUXEMBOURG	28 484 994,60	0,4%
ÉCOSSE	12 168 300,00	0,2%
MAURICE	10 301 167,10	0,1%
SUISSE	8 433 076,00	0,1%
ÎLE DE MAN	4 509 286,00	0,1%
Autres	5 467 450,00	0,1%
TOTAL	7 345 513 025,12	100,0%

11. REPARTITION DES VOLUMES ÉCHANGÉS PAR LES PERSONNES PHYSIQUES ÉTRANGÈRES PAR NATIONALITÉ

Nationalité	Volume (en dirhams)	Pourcentage
FRANCE	14 763 284,08	63,2%
ROYAUME-UNI	3 609 786,43	15,5%
ÉTATS-UNIS	1 884 645,75	8,1%
CANADA	1 669 508,13	7,1%
AUTRES	1 433 900,67	6,1%
TOTAL	23 361 125,06	100,0%