



**الاستثمار الأجنبي في بورصة
الدار البيضاء**

يونيو 2014

خلاصة

سجل عدد المستثمرين الأجانب في الأسهم المدرجة في بورصة الدار البيضاء ارتفاعا سنة 2013، حيث مر من 4560 مستثمر سنة 2012 إلى 4874 نهاية 2013.

أما الأصل الجغرافي لرؤوس الأموال الأجنبية و المغاربة المقيمون بالخارج عرف استقرارا سنة 2013. و يبقى الحدث الرئيسي المتعلق بالاستثمار الأجنبي في بورصة الدار البيضاء مقارنة مع 2012 هو انخفاض حصة الأوروبيين مقابل ارتفاع حصة المستثمرين من الشرق الأوسط.

و سجل الاستثمار الأجنبي في الأسهم المدرجة في بورصة الدار البيضاء سنة 2013 ارتفاعا بنسبة 16%، حيث مر من 118.1 مليار سنة 2012 إلى 136.99 مليار سنة 2013.

هذا الارتفاع راجع من جهة إلى اكتتاب جليك في البورصة المملوكة بنسبة 85.79% من طرف شركة طاقة الإماراتية.

تأخذ معظم الاستثمارات الأجنبية في الأسهم المدرجة شكل مساهمات إستراتيجية. و ظلت حصة هذه الأخيرة في المبلغ الإجمالي للاستثمارات الأجنبية سنة 2013 مطابقة لتلك المسجلة سنة 2012 بنسبة 89.52%. كما عرفت الحصة العائمة من رؤوس الأموال الأجنبية المستثمرة في بورصة الدار البيضاء ارتفاعا طفيفا مقارنة مع سنة 2012 مسجلة نسبة 3.18% من رؤوس أموال البورصة.

و أخيرا، بلغت الاستثمارات الأجنبية في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة 944.2 مليون درهم سنة 2013، مسجلة انخفاضا بنسبة 27% مقارنة مع 2012 حيث كانت تمثل 1.299 مليار درهم.

4	_____	منهجية
5	_____	I الأسهم المدرجة
5	_____	1 تطور الحصاة المملوكة من طرف الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج
7	_____	2 توزيع الاستثمار حسب قطاع النشاط
8	_____	3 الأصل الجغرافي للمستثمرين الأجانب و م.م.خ
8	_____	4 توزيع مبلغ الاستثمار حسب نوع المستثمر
9	_____	5 توزيع حسب مكان الحفظ
10	_____	II هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
11	_____	1 تطور الاستثمار الأجنبي في أسهم ه.ت.ج.ق.م
12	_____	2 الأفضلية ل ه.ت.ج.ق.م "النقدية" و ه.ت.ج.ق.م "السندات"
13	_____	3 هيمنة الأشخاص الذاتيين
14	_____	III خاتمة
15	_____	IV ملحقات
15	_____	1 هيكل الاستثمار في الأسهم المدرجة للأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين المحفوظة في المغرب حسب الجنسية
16	_____	2 هيكل الاستثمار في الأسهم المدرجة للأشخاص الذاتيين الأجانب غير المقيمين المحفوظة في المغرب حسب الجنسية
16	_____	3 هيكل الاستثمار في الأسهم المدرجة للأشخاص المعنويين الأجانب المقيمين المحفوظة في المغرب حسب الجنسية
17	_____	4 هيكل الاستثمار في الأسهم المدرجة للأشخاص الذاتيين الأجانب المحفوظة في المغرب حسب الجنسية
17	_____	5 هيكل الاستثمار في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة للأشخاص الأجانب الذاتيين غير المقيمين وحسب الجنسية
18	_____	6 هيكل الاستثمار في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة للأشخاص الأجانب المعنويين غير المقيمين وحسب الجنسية
18	_____	7 هيكل الاستثمار في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة للأشخاص الأجانب المعنويين وحسب الجنسية
19	_____	8 هيكل الاستثمار في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة للأشخاص الأجانب الذاتيين وحسب الجنسية
20	_____	9 توزيع الاستثمار الأجنبي في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب صفة المستثمر و تصنيف هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة(ملايين الدراهم)

يستند إعداد هذا التقرير إلى المعلومات و المعطيات التالية:

- الإحصاءات المقدمة من طرف المؤسسات الماسكة للحسابات لتوزيع الأصول و قائمة المستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج،
- تصريحات تخطي عتبات المشاركة،
- تقديرات بورصة الدار البيضاء للعائم و أسعار القيم.
- فيما يخص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، تتم عملية التقييم على أساس قيمة التصفية الأخيرة للسنة.

و تجدر الإشارة إلى أنه في هذا التقرير، يحيل مفهوم الاستثمار الأجنبي على أعمال الاستثمار المنجزة من طرف الأشخاص الذاتيين و المعنويين الأجانب المقيمين و غير المقيمين بالمغرب و كذلك المغاربة المقيمين بالخارج.

في هذا الصدد، يجب الإشارة إلى ما يلي:

- ✓ بالنسبة للمغاربة المقيمين بالخارج و الأجانب المقيمين بالمغرب، تحتسب المؤسسة الماسكة للحسابات فقط العمليات الممولة نقدا عن طريق تدفقات العملة الصعبة، من خلال اقتطاع من حساب أجنبي بالدرهم القابل للتحويل أو من حساب بالعملة أو عن طريق أي وسيلة أخرى للتمويل تقابل التقدمة النقدية للعملة الصعبة حسب مقتضيات المواد 772-773 من القانون المنظم لمكتب الصرف .
- ✓ بالنسبة للأجانب غير المقيمين بالمغرب، يتم احتساب جميع المعاملات مادام تمويلها تم من تدفقات العملة الصعبة.

1. تطور الحصة المملوكة من طرف الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج

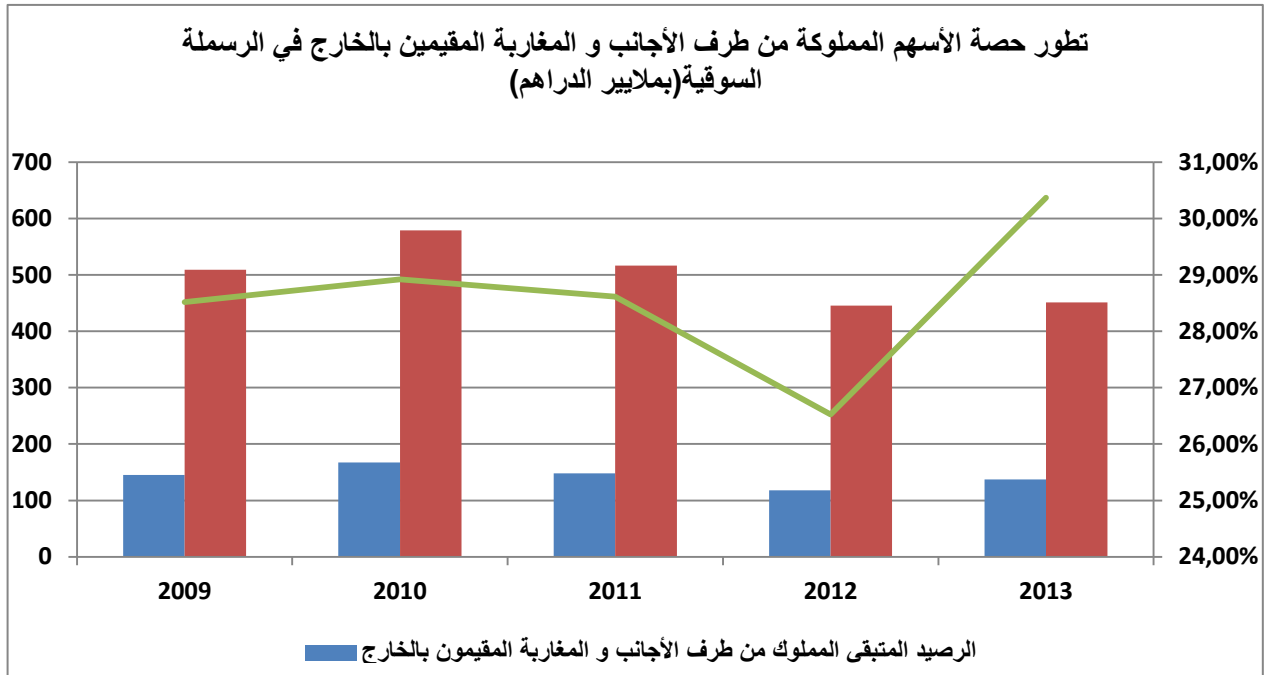
بالنسبة للسنة المالية 2013، يسمح تحليل المعطيات المتعلقة بالاستثمار الأجنبي في الأسهم المدرجة في بورصة الدار البيضاء باستنتاج الخلاصات التالية:

• ارتفاع قيمة الاستثمارات الأجنبية في الأسهم المدرجة

بتاريخ 31 دجنبر 2013، سجل المبلغ الإجمالي للمستثمرين الأجانب في القيم المدرجة ارتفاعا بنسبة 16% مقابل السنة الماضية، ليمر من 118.10 مليار درهم إلى 136.99 مليار و ذلك بعد سنتين متتاليتين من الانخفاض.

هذا الارتفاع راجع من جهة إلى اكتتاب جليك في البورصة برأسمال يفوق مليار درهم، مملوك أساسا من طرف الأجانب ومن جهة أخرى إلى تزايد عدد المستثمرين الأجانب الذي مر من 4560 سنة 2012 إلى 4874 سنة 2013 .

و بتقييم أسعار ثابتة مقارنة مع سنة 2012، تصل قيمة المحفظة الحالية إلى 140.08 مليار درهم.



المصدر: ماسكي الحسابات و بورصة الدار البيضاء و حسابات مجلس القيم المنقولة

تختلف حصة المستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج في الشركات المدرجة حسب الشركة و قطاع النشاط. و لم يعرف توزيع المبلغ المحاز أي تغير ملحوظ في حين أن المعدلات المتوسطة للحيازة عرفت تغيرا بين 2012 و 2013.

المعدلات المتوسطة للحيازة من طرف الأجانب و م.م.خ			عدد الشركات المدرجة			حصة الرأسمال المملوكة من طرف الأجانب و م.م.خ
2013	2012	2011	2013	2012	2011	
4,67%	3,69%	2,80%	51	57	59	من 0 إلى 25%
33,46%	30,55%	34,20%	9	8	6	من 25 إلى 50%
57,85%	54,83%	63,60%	11	8	9	من 50 إلى 75%
84,29%	79,73%	84,50%	5	4	4	أكثر من 75%
			76	77	78	المجموع

المصدر: ماسكي الحسابات و بورصة الدار البيضاء و حسابات مجلس القيم المنقولة

و بصفة عامة، تبقى مشاركات المستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج تمثل الأقلية داخل الشركات المدرجة مادام أكثر من ثلاث أرباع الشركات المدرجة تسجل معدلا متوسطا للحيازة يصل إلى 4.67%.

نوعية المستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج في الأسهم المغربية المدرجة (بملايين الدراهم)

2013		2012		2011		
%	المبلغ	%	المبلغ	%	المبلغ	
100%	136 990	100%	118 100	100%	147 724	استثمارات الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج المحفوظة في المغرب:
89,52%	122 634	89,90%	106 141	89,70%	132 485	الحصة الإستراتيجية
10,48%	14 356	10,10%	11 959	10,30%	15 239	العائم
	451 113		445 268		516 222	الرسملة السوقية
	101 251		102 526		119 593	الرسملة السوقية العائمة
30,37%		26,50%		28,60%		استثمارات الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج / الرسملة السوقية
27,18%		23,80%		25,70%		الحصة الإستراتيجية/ الرسملة السوقية
3,18%		2,70%		3,00%		العائم/ الرسملة السوقية
14,18%		11,70%		12,70%		العائم/ الرسملة السوقية العائمة

المصدر: ماسكي الحسابات و بورصة الدار البيضاء و حسابات مجلس القيم المنقولة

• حضور واضح للمساهمات الإستراتيجية

يجب التذكير أنه لقياس حصة العائم المحاز من طرف المستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج، يعتبر مجلس القيم المنقولة أن المساهمة الإستراتيجية هي المساهمة التي تمثل أكثر من 4% من الرأسمال. و في هذا الصدد، يبقى لوزن المساهمات الإستراتيجية في المبلغ الإجمالي للاستثمارات الأجنبية في البورصة نفس الأهمية.

فحصة الاستثمارات الإستراتيجية في مبلغ الاستثمار الأجنبي في الأسهم المدرجة شبه مطابقة لتلك المسجلة السنة الماضية و تبلغ نسبة 89.52% نهاية 2013.

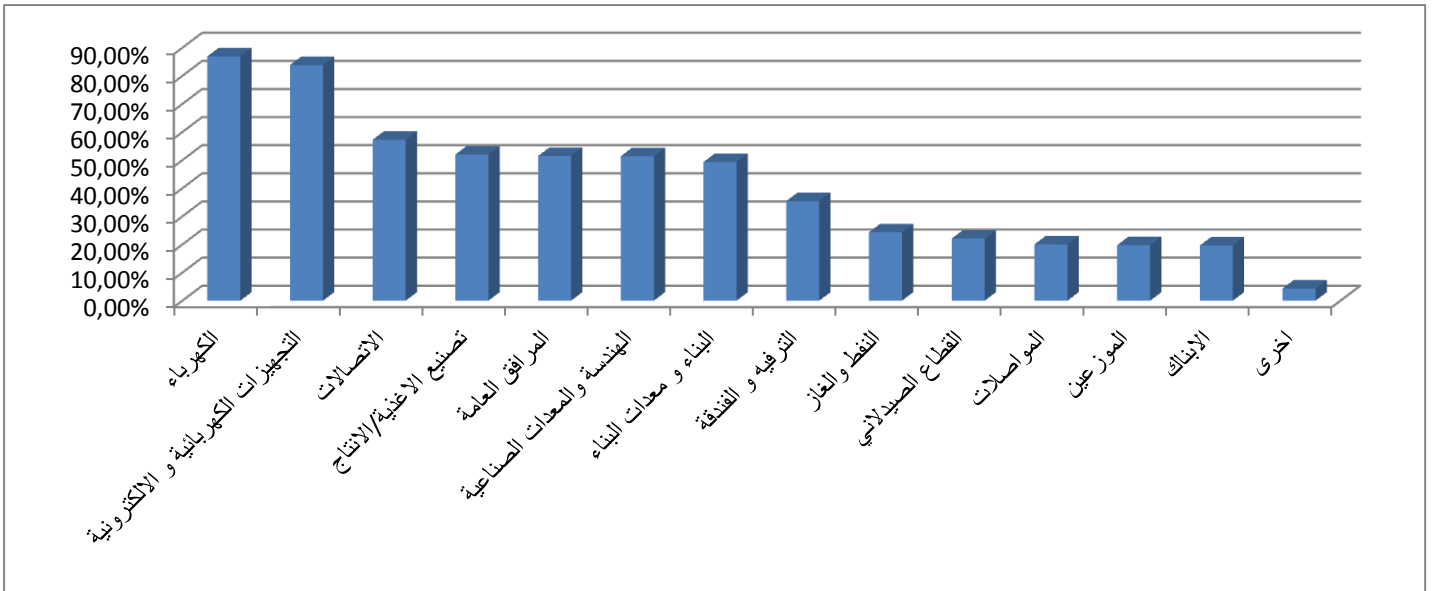
كما تمثل المساهمات الإستراتيجية ما يقارب 27.18% من القيمة السوقية سنة 2013 مقابل 23.8% سنة 2012.

• ارتفاع الحصة العائمة لرؤوس الأموال الأجنبية في الأسهم المدرجة

إن حصة العائم مقارنة مع القيمة السوقية لرؤوس الأموال الأجنبية المستثمرة في بورصة الدار البيضاء و المحفوظة في المغرب في ارتفاع سنة 2013 حيث سجلت 3.18% بعد تسجيل 2.7% سنة 2012 و 3% سنة 2011. و تمثل الحصة العائمة المقدمة للقيمة السوقية العائمة من جهتها 14.18%.

2. توزيع الاستثمار حسب قطاع النشاط

يتركز الاستثمار الأجنبي في البورصة في 13 قطاع، منها الكهرباء (جليك 87%) و التجهيزات الكهربائية و الالكترونية (نيكسان ماروك 84%)، الاتصالات (اتصالات المغرب 57%)، الصناعات الغذائية و الإنتاج (52%)، المرافق العامة (ليدك 51%)، والهندسة و المعدات الصناعية (51%)، و قطاع البناء و مواد البناء (49%)، والترفيه و الفنادق (35%)، و البترول و الغاز (24%)، و القطاع الصيدلاني (22%)، و المواصلات (20%) و الموزعين (19%) و الأبنك (19%).



المصدر: ماسكي الحسابات و بورصة الدار البيضاء و حسابات مجلس القيم المنقولة

3. الأصل الجغرافي للمستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج (م.م.خ)

• هيمنة مستثمرين المنطقة الأوروبية

إن الأصل الجغرافي لرؤوس الأموال الأجانب و المغاربة غير المقيمين بالخارج يبقى بشكل عام مستقرا سنة 2013.

أهم حدث طبع هذه الفترة مقارنة مع سنة 2012 هو انخفاض حصة الأوروبيين مقابل ارتفاع حصة المستثمرين من الشرق الأوسط و ذلك بعد اكتتاب جليك في بورصة الدار البيضاء بنسبة 85.79% من طرف طاقة الإماراتية.

و يظهر تحليل توزيع المستثمرين في الأسهم حسب الجنسية أن المستثمرين الأجانب الأوروبيين يقعون المالكن الرئيسيين بنسبة 80.55% من مجموع الاستثمارات الأجنبية من حيث الحجم، و يليهم المستثمرون من الشرق الأوسط بنسبة 10.47% و أمريكا الشمالية بنسبة 3.98%.

2013		2012		2011		الموقع الجغرافي
حصة من الاستثمار الأجنبي	من الرسملة السوقية	حصة من الاستثمار	من الرسملة السوقية	حصة من الاستثمار الأجنبي	من الرسملة السوقية	
80,55%	24,46%	90,68%	24,05%	88,02%	25,19%	أوروبا
10,47%	3,18%	3,30%	0,88%	4,44%	1,27%	الشرق الأوسط
3,98%	1,21%	5,23%	1,39%	2,82%	0,81%	مريكا الشمالية
2,34%	0,71%	0,52%	0,14%	4,44%	1,27%	إفريقيا
2,66%	0,81%	0,27%	0,07%	0,28%	0,08%	آسيا و أمريكا الجنوبية
100,00%	30,37%	100,00%	26,52%	100,00%	28,62%	المجموع

المصدر: ماسكي الحسابات و بورصة الدار البيضاء و حسابات مجلس القيم المنقولة

4. توزيع مبلغ الاستثمار حسب نوع المستثمر

• المكانة الهامة للأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين

إن المبلغ المستثمر من طرف المستثمرين غير المقيمين (الأشخاص المعنويين) في ارتفاع بنسبة 15.40% نهاية 2013 بمبلغ قدره 134.1 مليار درهم. انخفضت حصة هذه الفئة بشكل طفيف مقارنة مع سنة 2012 و تمثل 97.90% من مبلغ استثمار الأجانب في الأسهم المدرجة.

تغيرات 2012 مقابل 2013	31/12/2013		31/12/2012		31/12/2011		الفئة	الصفة
	%	المبلغ	%	المبلغ	%	المبلغ		
15,40%	97,90%	134 118	98,40%	116 219	98,60%	145 696	أ.م.ع	أ.غ.م
16,17%	0,16%	222	0,20%	191	0,20%	245	أ.ذ	
-5,05%	0,81%	1 110	1,00%	1 169	0,70%	1053	أ.م.ع	أ.م
478,83%	0,90%	1 233	0,20%	213	0,20%	349	أ.ذ	
-0,04%	0,22%	308	0,30%	308	0,30%	383	أ.ذ	م.م.خ
16,00%	100,00%	136 990	100%	118 100	100%	147 726	المجموع	

المصدر: ماسكي الحسابات و بورصة الدار البيضاء و حسابات مجلس القيم المنقولة

• حضور قوي للأشخاص المعنويين الفرنسيين غير المقيمين

إن تحليل هيكل الاستثمار الأجنبي حسب الجنسية و حسب نوع المستثمر يكشف عن شبه هيمنة للأشخاص المعنويين الفرنسيين. إلا أن حصة الأشخاص المعنويين الفرنسيين في استثمار الأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين انخفضت لتتمر من 77.22% سنة 2012 إلى 69.90% سنة 2013.

5. توزيع حسب مكان الحفظ

• هيمنة الأسهم المحفوظة في المغرب

ما يقارب 99.9% من القيمة السوقية يتم حفظه من قبل ماسكي الحسابات المغاربية التابعين للوديع المركزي ماروكليير.

• الأسهم التي تحفظ جزئيا خارج المغرب

عرفت حصة الأسهم المحفوظة خارج المغرب انخفاضا حيث مرت من 0.12% من الرسملة السوقية سنة 2012 إلى 0.08% نهاية سنة 2013.

و قيمة اتصالات المغرب فهي القيمة الوحيدة المحفوظة جزئيا خارج المغرب لدى ماسكي الحسابات التابعين للوديع المركزي الفرنسي أوروكلير فرنسا.

توزيع الرسمة السوقية حسب مكان الحفظ (بملايين الدراهم)

تغيرات 2013/2012	30/12/2013		30/12/2012		31/12/2011		
	%	المبلغ	%	المبلغ	%	المبلغ	
1,31%	100,00%	451 113	100,00%	445 267	100,00%	516 222	الرسمة السوقية بما فيها:
-29,29%	0,08%	379	0,12%	536	0,14%	740	محفوظة خارج المغرب بما في ذلك:
-29,29%	0,08%	379	0,12%	536	0,14%	740	قيمة اتصالات المغرب
1,35%	99,92%	450 734	99,90%	444 731	99,86%	515 482	محفوظة في المغرب بما في ذلك:
-4,29%	69,63%	314 123	73,70%	328 189	71,20%	367 756	المملوكة من طرف المغاربة المقيمين
15,99%	30,37%	136 990	26,20%	118 100	28,60%	147 727	المملوكة من طرف الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج بما في ذلك:
69,65%	0,52%	2 343	0,30%	1 381	0,30%	1 402	الأجانب المقيمين
16,97%	29,78%	134 340	25,80%	114 853	28,30%	145 942	الأجانب غير المقيمين
-0,04%	0,07%	308	0,10%	308	0,10%	383	المغاربة المقيمين بالخارج

المصدر: ماسكي الحسابات و بورصة الدار البيضاء و حسابات مجلس القيم المنقولة

1. تطور الاستثمار الأجنبي في أسهم ه.ت.ج.ق.م

في 31 دجنبر 2013، بلغ حجم الاستثمار الأجنبي في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة 944.2 مليون درهم مقابل 1.299 مليار درهم سنة 2012، مسجلا تراجعا سنويا بمعدل 27%. خلال نفس الفترة، عرف الأصل الصافي الإجمالي تحت تسيير ه.ت.ج.ق.م ارتفاعا بنسبة 1.53 % ليبلغ 245.5 مليار مقابل 241.8 مليار سنة 2012.

و مقارنة مع الأصل الصافي الإجمالي ل ه.ت.ج.ق.م انخفضت حصة أسهم ه.ت.ج.ق.م المملوكة من طرف الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج بشكل طفيف لتمر من 0.54% سنة 2012 إلى 0.38% سنة 2013. و سجل المستثمرون (الأشخاص الذاتيون) الأجانب المقيمين بالمغرب أعلى ارتفاع من حيث المبلغ المستثمر. و في الواقع، ارتفع الحجم المحاز من طرف الأجانب المقيمين بشكل قوي ليمر من 236.7 مليون درهم سنة 2012 إلى 316.4 مليون درهم سنة 2013، مسجلة زيادة تقارب 34% من حجم الاستثمار.

أما أقوى الانخفاضات لهذه السنة عرفها أساسا المغاربة المقيمون بالخارج و الذين كانوا يمثلون 59.56% سنة 2012 من مجموع الاستثمار الأجنبي في أسهم ه.ت.ج.ق.م في حين لا يمثلون هذه السنة سوى 39.26% أي مسجلين انخفاضا بنسبة 52% من المبلغ المستثمر.

ثاني الانخفاضات المسجلة سنة 2013 تخص الأشخاص المعنويين الأجانب المقيمين و الذي تراجع استثمارهم في ه.ت.ج.ق.م إلى 47%. في سنة 2012، ساهمت هذه الفئة من المستثمرين بنسبة 4.15% من مجموع الاستثمار الأجنبي في أسهم ه.ت.ج.ق.م في حين لا تمثل هذه السنة سوى 3.02%.

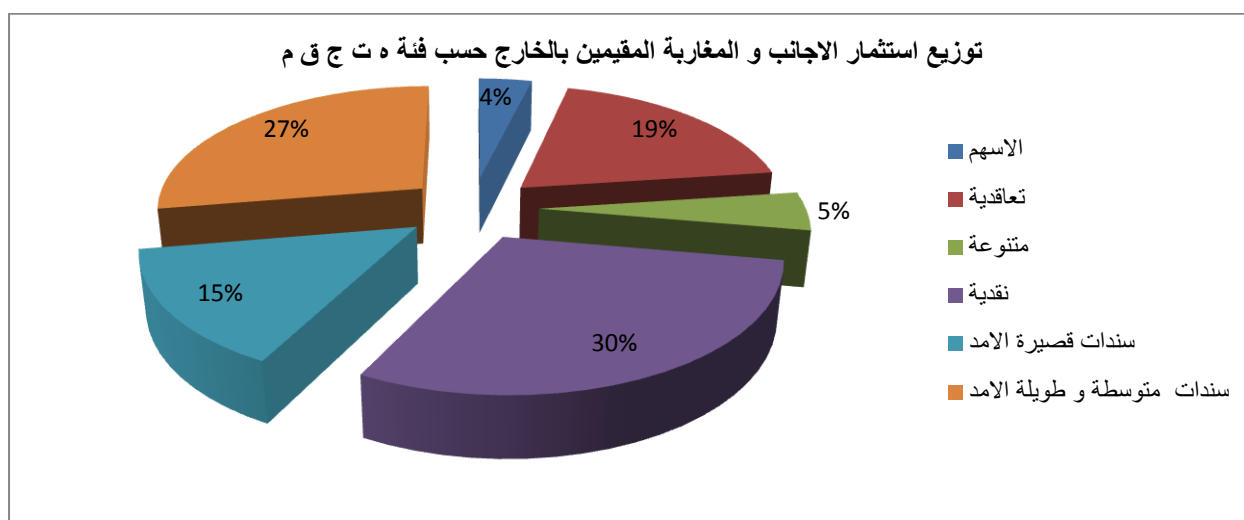
تطور هيكل الاستثمار الأجنبي في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بملايين الدراهم)

تغيرات 2013/2012	31/12/2013		31/12/2012		31/12/2011		الفئة	الصفة
	%	المبلغ	%	المبلغ	%	المبلغ		
5%	7,21%	68 076 013,73	4,97%	64 579 819,61	8,09%	72 565 697,76	أ.م.ع	أ.ع.م
-6%	17,00%	160 534 990,93	13,10%	170 277 222,17	18,58%	166 632 753,26	أ.ذ	
-47%	3,02%	28 530 300,61	4,15%	53 927 893,41	2,40%	21 516 040,06	أ.م.ع	أ.م
34%	33,51%	316 370 583,49	18,22%	236 710 294,03	29,88%	267 903 993,67	أ.ذ	
-52%	39,26%	370 711 778,88	59,56%	774 027 167,37	41,05%	368 069 043,38	أ.ذ	م.م.خ
-27%	100,00%	944 223 668	100,00%	1 299 522 397	100,00%	896 687 528	المجموع	
		245 543 989 501		241 852 651 194		229 479 777 690	مجموع الاصل الصافي ل ه.ت.ج.ق.م	
		0,38%		0,54%		0,39%	المجموع/ اجمالي الاصل الصافي	

2. الأفضلية ل ه.ت.ج.ق.م "النقدية" و ه.ت.ج.ق.م "السندات"

إن المبلغ الإجمالي للاستثمار في أسهم ه.ت.ج.ق.م المملوكة من طرف المستثمرين الأجانب سنة 2013 يبين مرة أخرى الأفضلية ل ه.ت.ج.ق.م "النقدية" بحصة 30% (مقابل 49% سنة 2012) متبوعة بالسندات المتوسطة و الطويلة الأمد بنسبة 27% مقابل 18% سنة 2012. و تمثل الحصة المستثمرة في ه.ت.ج.ق.م التعاقدية من جهتها 19% من المبلغ المستثمر.

توزيع الاستثمار الأجنبي و المغربي المقيمين بالخارج حسب فئة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة



إن الاتجاه الملاحظ خلال هذه السنوات الأخيرة يتأكد خلال هذه السنة بالنسبة للأشخاص الذاتيين الذين يمثلون الحصة الأكبر من المستثمرين الأجانب من أسهم ه.ت.ج.ق.م.

فيما يخص مبالغ الاستثمارات، بقيت حصة الأشخاص الذاتيين في نفس مستوى العام الماضي حيث سجلت نهاية 2013 847.6 مليون درهم مقابل 1181.01 مليون درهم سنة 2012 (أي انخفاض بنسبة 28%).

أما المغاربة المقيمين بالخارج فيواصلون امتلاك حصة هامة من المبلغ المستثمر في أسهم ه.ت.ج.ق.م هذه السنة بنسبة 40% مقابل حصة 59% سنة 2012. و يأتي الأجانب المقيمون في الصف الثاني بنسبة 36.5% و أخيرا الأجانب غير المقيمين بنسبة 24.21% من مجموع الاستثمارات في أسهم ه.ت.ج.ق.م.

إن حصة القيمة السوقية المملوكة من طرف الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج ارتفعت إلى 30.37% سنة 2013 مقابل 26.5% سنة 2012. و يفسر الارتفاع في مبلغ استثمار الأجانب بتزايد عدد المستثمرين و إدراج جليك في بورصة الدار البيضاء.

و يبقى الأوروبيون أول المستثمرين الأجانب في بورصة الدار البيضاء بنسبة 24.46% من القيمة السوقية، يحتل فيها الاستثمار الفرنسي نسبة 71.07%.

و رغم أنها لا تمثل نسبة هامة في القيمة السوقية، عرفت الحصة العائمة المملوكة من طرف الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج ارتفاعا طفيفا في القيمة السوقية بنسبة 3.18% سنة 2013 مقابل 2.7% سنة 2012.

و تهيمن المساهمات الإستراتيجية بنسبة 89.52% على مجموع استثمار الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج في بورصة الدار البيضاء.

و سجل رصيد الاستثمار الأجنبي في أسهم ه.ت.ج.ق.م انخفاضا بنسبة 27% رغم أنه يمثل حصة ضئيلة من الأصل الصافي الإجمالي (0.38%).

مختصرات

- أ.غ.م : الأجانب غير المقيمين
 أ.م : الأجانب المقيمين
 م.م.خ : المغاربة المقيمين بالخارج
 أ.مع : الأشخاص المغنويين
 أ.ذ : الأشخاص الذاتيين
 ه.ت.ج.ق.م : هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

1. هيكل الاستثمار في الأسهم المدرجة للأشخاص المغنويين الأجانب غير المقيمين المحفوظة في المغرب حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفترة	الصفة
71,40%	95 764 397 230,92	فرنسا	أ.مع	أ.غ.م
7,87%	10 558 955 814,20	الامارات العربية المتحدة	أ.مع	أ.غ.م
3,60%	4 822 285 769,95	الولايات المتحدة	أ.مع	أ.غ.م
3,04%	4 083 052 166,76	اتحاد بلجيكا لكسمبورغ الاقتصادي	أ.مع	أ.غ.م
2,70%	3 618 972 060,29	سنغافورة	أ.مع	أ.غ.م
2,44%	3 268 264 875,00	اسبانيا	أ.مع	أ.غ.م
2,26%	3 033 588 493,45	بريطانيا العظمى	أ.مع	أ.غ.م
1,77%	2 379 069 769,00	السعودية	أ.مع	أ.غ.م
1,59%	2 129 244 614,00	السويد	أ.مع	أ.غ.م
0,95%	1 279 604 131,70	الكويت	أ.مع	أ.غ.م
0,71%	947 677 131,00	البرتغال	أ.مع	أ.غ.م
0,60%	804 244 997,50	جنوب افريقيا	أ.مع	أ.غ.م
1,07%	1 428 407 121,15	أخرى	أ.مع	أ.غ.م
100,00%	134 117 764 174,92	المجموع		

2. هيكل الاستثمار في الأسهم المدرجة للأشخاص الذاتيين الأجانب غير المقيمين المحفوظة في المغرب حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
70,25%	155 864 352,64	فرنسا	أ.ذ	أ.غ.م
18,88%	41 900 672,00	الإمارات المتحدة	أ.ذ	أ.غ.م
7,13%	15 826 550,00	السعودية	أ.ذ	أ.غ.م
0,91%	2 014 150,80	سويسرا	أ.ذ	أ.غ.م
0,76%	1 696 506,80	اسبانيا	أ.ذ	أ.غ.م
0,53%	1 179 192,00	السويد	أ.ذ	أ.غ.م
0,45%	1 001 330,50	الجزائر	أ.ذ	أ.غ.م
0,28%	619 164,00	الكويت	أ.ذ	أ.غ.م
0,22%	490 428,00	إيطاليا	أ.ذ	أ.غ.م
0,12%	265 650,00	التايوان	أ.ذ	أ.غ.م
0,12%	258 019,60	كندا	أ.ذ	أ.غ.م
0,10%	226 974,65	ألمانيا	أ.ذ	أ.غ.م
0,24%	533 179,80	اخرى	أ.ذ	أ.غ.م
100,00%	221 876 170,79	المجموع		

3. هيكل الاستثمار في الأسهم المدرجة للأشخاص المعنويين الأجانب المقيمين المحفوظة في المغرب حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
97,50%	1 082 149 273,05	فرنسا	أ.مع	أ.م
2,49%	27 681 883,60	الولايات المتحدة	أ.مع	أ.م
0,01%	116 955,00	اتحاد بلجيكا لوكسمبورغ الاقتصادي	أ.مع	أ.م
100,00%	1 109 948 111,65	المجموع		

4. هيكل الاستثمار في الأسهم المدرجة للأشخاص الذاتيين الأجانب المحفوظة في المغرب حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
66,09%	814 817 956,20	لبنان	أ.ذ	أ.م
28,99%	357 469 600,21	فرنسا	أ.ذ	أ.م
2,88%	35 479 680,00	الإمارات المتحدة	أ.ذ	أ.م
0,77%	9 486 254,45	ألمانيا	أ.ذ	أ.م
0,45%	5 605 984,57	اسبانيا	أ.ذ	أ.م
0,24%	2 920 414,70	السعودية	أ.ذ	أ.م
0,09%	1 098 148,60	اتحاد بلجيكا لوكسمبورغ الاقتصادي	أ.ذ	أ.م
0,08%	1 003 750,60	الجزائر	أ.ذ	أ.م
0,05%	601 744,90	سوريا	أ.ذ	أ.م
0,05%	569 307,20	العراق	أ.ذ	أ.م
0,04%	551 956,20	تونس	أ.ذ	أ.م
0,04%	468 464,60	ايطاليا	أ.ذ	أ.م
0,23%	2 826 198,75	اخرى	أ.ذ	أ.م
100,00%	1 232 899 460,98	المجموع		

5. هيكل الاستثمار في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة للأشخاص الأجانب الذاتيين غير المقيمين وحسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
85,65%	137 496 222,97	فرنسا	أ.ذ	أ.غ.م
3,48%	5 588 412,51	سويسرا	أ.ذ	أ.غ.م
3,02%	4 840 480,83	اسبانيا	أ.ذ	أ.غ.م
2,25%	3 613 965,45	اتحاد بلجيكا لوكسمبورغ الاقتصادي	أ.ذ	أ.غ.م
0,94%	1 508 882,73	الجزائر	أ.ذ	أ.غ.م
0,64%	1 025 136,52	السعودية	أ.ذ	أ.غ.م
0,63%	1 005 800,48	المانيا	أ.ذ	أ.غ.م
0,47%	752 219,09	موريتانيا	أ.ذ	أ.غ.م
0,40%	643 734,58	الولايات المتحدة	أ.ذ	أ.غ.م
0,38%	614 619,31	بريطانيا العظمى	أ.ذ	أ.غ.م
2,15%	3 445 516,47	أخرى	أ.ذ	أ.غ.م
100,00%	160 534 990,93	المجموع		

6. هيكل الاستثمار في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة للأشخاص الأجانب
المعنويين غير المقيمين وحسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
64,78%	44 099 254,35	فرنسا	أ.مع	أ.غ.م
17,03%	11 594 686,84	بريطانيا العظمى	أ.مع	أ.غ.م
12,62%	8 589 456,70	اتحاد بلجيكا لوكسمبورغ الاقتصادي	أ.مع	أ.غ.م
5,57%	3 792 615,84	اسبانيا	أ.مع	أ.غ.م
100,00%	68 076 013,73	المجموع		

7. هيكل الاستثمار في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة للأشخاص الأجانب
المعنويين وحسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
89,91%	25 652 384,03	فرنسا	أ.مع	أ.م
6,15%	1 755 700,98	الولايات المتحدة	أ.مع	أ.م
3,93%	1 122 215,60	الجزائر	أ.مع	أ.م
100,00%	28 530 300,61	المجموع		

8. هيكل الاستثمار في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة للأشخاص الأجانب
الذاتيين وحسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الصفة	الفئة
73,78%	233 402 993,37	فرنسا	أم	أ.ذ
4,98%	15 761 084,51	ألمانيا	أم	أ.ذ
4,98%	15 760 388,71	الولايات المتحدة الأمريكية	أم	أ.ذ
3,37%	10 652 518,57	اسبانيا	أم	أ.ذ
3,17%	10 013 689,42	ايطاليا	أم	أ.ذ
2,93%	9 257 993,53	السويد	أم	أ.ذ
1,80%	5 692 088,96	ليبيا	أم	أ.ذ
0,70%	2 220 153,75	ايران	أم	أ.ذ
0,70%	2 211 411,11	هولندا	أم	أ.ذ
0,57%	1 817 302,55	تونس	أم	أ.ذ
0,54%	1 695 062,18	بريطانيا العظمى	أم	أ.ذ
0,49%	1 562 018,57	فلسطين	أم	أ.ذ
0,33%	1 038 377,13	العراق	أم	أ.ذ
0,28%	899 005,89	اتحاد بلجيكا لوكسمبورغ الاقتصادي	أم	أ.ذ
0,24%	764 402,84	الدانمارك	أم	أ.ذ
1,14%	3 622 092,41	أخرى	أم	أ.ذ
100,00%	316 370 583,49	المجموع		

9. توزيع الاستثمار الأجنبي في أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب صفة المستثمر و تصنيف هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
(ملايين الدراهم)

المجموع	سندات متوسطة و طويلة الأمد	سندات قصيرة الأمد	نقدية	متنوعة	تعاقدية	الاسهم		
68 076 014	0	892 365	30 150 534	0	37 033 115	0	أ.مع	أ.غ.م
7%	0%	1%	11%	0%	21%	0%		
160 534 991	24 810 162	39 705 845	78 060 607	9 030 029	3 591 090	5 337 258	أ.ذ	أ.م
17%	9%	28%	28%	20%	2%	15%		
28 530 301	3 064 285	1 755 701	22 557 372	0	1 152 943	0	أ.مع	أ.م
3%	1%	1%	8%	0%	1%	0%		
316 370 583	40 131 735	51 103 787	87 724 691	12 557 279	113 448 646	11 404 446	أ.ذ	أ.م.خ
34%	15%	37%	31%	27%	63%	32%		
370 711 779	193 176 291	46 076 649	63 203 343	24 332 398	24 668 934	19 254 164	أ.ذ	أ.م.خ
39%	74%	33%	22%	53%	14%	53%		
944 223 668	261 182 472	139 534 346	281 696 548	45 919 706	179 894 727	35 995 868	المجموع الاجمالي	