



الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+١٥٥٤٦ ٦٥٢٧٠٥٤٦ | %٧٥٨٥% | ٢٤٨٧٥٠١  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

# LE MARCHÉ DES CAPITAUX EN CHIFFRES

## 2021







Élaboré par l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le présent rapport est un document préliminaire au rapport annuel 2021 de l'Autorité. Il s'agit d'un support qui fournit les statistiques annuelles du marché des capitaux.

Ce 1<sup>er</sup> numéro du rapport « Le marché des capitaux en chiffres » revient sur les indicateurs clés du marché au titre de l'année 2021 et présente un éventail diversifié de données regroupées sous plusieurs indicateurs statistiques désagrégés. Certaines de ces données sont exclusivement produites par l'AMMC. Les indicateurs statistiques figurant dans ce rapport concernent notamment les levées de capitaux, le marché boursier, la gestion d'actifs, les investisseurs et la conservation des titres, le tout en proposant un ensemble riche de tableaux et de graphiques.



# SOMMAIRE

<b>SYNTHÈSE</b>	<b>6</b>
<b>CHIFFRES CLÉS 2021</b>	<b>8</b>
<b>FAITS MARQUANTS</b>	<b>10</b>
<b>INDICATEURS DU MARCHÉ DES CAPITAUX : VUE GLOBALE</b>	<b>11</b>
<b>LES LEVÉES DE CAPITAUX</b>	<b>12</b>
Montants des levées par type d'instrument	12
Évolution des levées par type d'instrument	12
Levées des titres de créance par secteur d'activité	12
Levées en titres de capital en 2021	13
Les appels publics à l'épargne par emprunt obligataire en 2021	13
Émission de titres de créances négociables en 2021	14
<b>LE MARCHÉ BOURSIER</b>	<b>15</b>
Indicateurs clés	15
Indices boursiers	15
Capitalisation boursière	16
Volume des transactions	16
Programmes de rachat	17
<b>LA GESTION D'ACTIFS</b>	<b>19</b>
Répartition de l'actif net des OPCVM	19
Évolution annuelle de l'actif net et de la structure par type d'OPCVM	19
Évolution annuelle de l'actif net par type d'OPC	20
Souscriptions nettes des OPCVM	20
Répartition de l'actif total des OPCVM par catégorie d'investissement	21
Poids des OPCVM dans l'économie marocaine	21
<b>LE PRÊT/EMPRUNT DE TITRES</b>	<b>22</b>
Évolution du volume et de l'encours des opérations de prêt/emprunt	22
Part du volume traité par catégorie de clients en 2021 (prêt)	22
Part du volume traité par catégorie de clients en 2021 (emprunt)	22
Part du volume traité par catégorie de titres en 2021	23
Durée moyenne en semaine par catégorie de titres en 2021	23
<b>LES INVESTISSEURS</b>	<b>24</b>
Structure des comptes titres	24
Structure de la clientèle des sociétés de bourse	24
Typologie des investisseurs en actions cotées sur le marché central de la Bourse de Casablanca	24
Les investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca	26
Typologie des investisseurs en OPCVM	27
<b>LA CONSERVATION DES TITRES</b>	<b>28</b>
Typologie des instruments conservés	28
Encours des instruments conservés	28
Flux dénoués	29
Opérations sur titres	29

## — SYNTHÈSE

Après une année 2020 marquée par les effets de la crise sanitaire sur le tissu économique et par conséquent sur le marché des capitaux, l'année 2021 a confirmé la reprise entamée au dernier trimestre 2020. En effet, les principaux indicateurs du marché ont progressé en 2021.

L'indice de référence de la Bourse de Casablanca s'est inscrit en hausse, portant sa performance sur l'ensemble de l'année à +18,35%. Les autres indices marocains ont cumulé, depuis le début de l'année, une progression de +17,40% pour le MSI20 et de +23,55% pour le FTSE CSE Morocco 15.

De son côté, la capitalisation boursière a atteint 691 milliards de dirhams à fin décembre 2021, contre 585 milliards de dirhams au 31 décembre 2020 gagnant près de 106 milliards de dirhams en glissement annuel.

Pour ce qui est du volume annuel des échanges, il s'est situé à 75 milliards, en hausse de +34% par rapport à 2020. Le volume du marché central, en progression de +23,7% par rapport à l'année précédente, a représenté près de 55% du volume transactionnel global. L'indicateur de liquidité s'est, pour sa part, apprécié, s'établissant à 9,86% au titre du mois de décembre 2021, contre 8,83% un an auparavant.

S'agissant de l'industrie de la gestion collective, le poids des OPC dans l'économie marocaine a connu une évolution positive. En effet, l'actif net des OPC a représenté, à fin 2021, 53,7% du PIB contre 49,6% à fin 2020. Dans ce contexte, l'encours des OPC a atteint 627 milliards de dirhams, en hausse de +16,2% en 2021. L'actif net des OPCVM s'est élevé à 593 milliards et celui des OPCI à 22 milliards, soit presque 4 fois plus qu'en 2020. Par type de fonds, l'encours des OPCVM actions, porté par une orientation très positive du marché boursier en 2021, s'est bonifié sur l'année de +27,1% pour atteindre 47 milliards. L'encours des fonds diversifiés a progressé également de +105% soutenu par des flux nets positifs de plus de 29 milliards. L'encours des fonds obligataires a fini l'année en hausse +5,4%, tiré par des flux nets positifs de +10,3 milliards. Les fonds monétaires ont vu leur encours s'élever à 81 milliards, en hausse de +12,1%, profitant d'une collecte nette de presque 8 milliards.

Au terme de l'exercice 2021, l'actif sous gestion des OPCVM a été principalement investi en valeurs non cotées, lesquelles représentent à elles seules 77,18% de l'actif total investi, suivies par les autres éléments d'actif et les valeurs cotées qui constituent respectivement 13,03% et 9,79% dudit actif. L'encours des valeurs non cotées a connu une progression de +11,75%, passant de 446 milliards de dirhams en 2020 à 499 milliards de dirhams en 2021. L'encours des valeurs cotées a progressé de +45,31% à 63 milliards et l'encours des autres éléments d'actif s'est accru de +38,12% à 84 milliards.

Du côté de la dette privée, les levées de capitaux se sont chiffrées à 60 milliards de dirhams en 2021, contre 76 milliards en 2020. Pour ce qui est des titres de capital, les levées ont atteint 3 milliards de dirhams dont 600 millions

sont relatifs à l'introduction en bourse de la société de Travaux Généraux de Construction de Casablanca (TGCC).

Les levées de dettes ont concerné le secteur financier à hauteur de 72% et le secteur des sociétés de participations à hauteur de 9%. Dans ce contexte, l'encours des obligations s'est situé à 159 milliards de dirhams à fin 2021 en hausse de +5,1% par rapport à fin 2020 et l'encours des titres de créances négociables s'est élevé à 84 milliards et est resté quasi-stable par rapport à fin 2020.

Pour ce qui est du volume des opérations de prêt de titres, ce dernier a atteint 185 milliards de dirhams, en baisse de près de -27% par rapport à 2020. À fin décembre 2021, l'encours des opérations de prêt de titres s'est établi à 21 milliards de dirhams. Les principaux emprunteurs sont les sociétés non financières (34,3%) et les banques (32,9%), et les principaux prêteurs, les OPCVM avec 81,1% du volume traité.

S'agissant des investisseurs, le nombre des compte-titres s'est élevé à 148 079 comptes, principalement détenus par les personnes physiques résidentes (85,2%). Le nombre des clients des sociétés de bourse actifs sur le marché boursier a reculé de -2,8% pour atteindre 8 261 clients à fin 2021 dont 6 228 sont des personnes physiques marocaines.

L'activité sur le compartiment central de la Bourse de Casablanca confirme la structure de marché portée par les personnes morales domestiques. Les OPCVM et les personnes morales marocaines cumulent en effet 74% du volume transigé, en quasi-stagnation par rapport à l'année 2020 (73%).

La part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers et les MRE avoisine 30%, principalement constituée de participations stratégiques (93%).

Concernant les parts et actions OPCVM, l'actif net total sous gestion est détenu majoritairement par les entreprises financières à l'instar des années antérieures. Ces dernières détiennent en effet 77% de l'actif total, essentiellement investi dans les OPCVM obligataires.

Au niveau de la conservation des titres, l'encours global des avoirs conservés par le dépositaire central Maroclear s'est situé à 2 192 milliards de dirhams à fin 2021 pour un total de 1 534 titres conservés. L'activité opérationnelle dégage une moyenne quotidienne des flux dénoués de 58 milliards de dirhams et 1 362 opérations sur titres réalisées à fin 2021, dont 942 paiements d'intérêts, 315 remboursements de titres d'emprunts et 104 paiements de dividendes.

## — CHIFFRES CLÉS 2021



## LEVÉES DE FONDS



Introduction en bourse

**1|600**

Nombre | Montant en millions de dirhams



Augmentations de capital

**4|2,4**

Nombre | Montant en milliards de dirhams



Emissions obligataires

**18,4** milliards de dirhams

Emissions de TCN

**42,8** milliards de dirhams

## MARCHÉS

**690,7** milliards de dirhams

Capitalisation boursière

**29,6** %Part de la capitalisation  
détenue par les  
étrangers et les MRE**59,1** %Ratio Capitalisation  
boursière / PIB**+18,35** %

MASI



## GESTION COLLECTIVE

**185,3** milliards de dirhams

Volume prêt de titres

**234,4** milliards de dirhams

Encours dette privée

**74,7** milliards de dirhams

Volume global en Bourse

**592,9** milliards de dirhams

Actif net des OPCVM

**53,7** %

Ratio actif net des OPC/PIB

**1,4** milliard de dirhams

Actif net des OPCC

**11,2** milliards de dirhams

Actif net des FPCT

**21,6** milliards de dirhams

Actif net des OPCI

Cette classe d'actifs a connu une forte progression en 2021. L'actif net des OPCI s'est élevé à 22 milliards de dirhams, soit presque 4 fois plus qu'en 2020 pour un nombre de 21 fonds (7 fonds en 2020).





ACTEURS

76

Sociétés cotées

537

OPCVM

21

OPCI

16

FPCT

10

OPCC

17

Sociétés de bourse

25

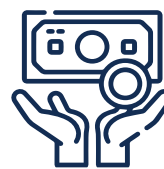
Teneurs de compte-titres

45

Sociétés de gestion

148 079

Compte-titres



INVESTISSEURS

137 363

Résidents

10 716

Non-résidents

22 031

Nombre de porteurs de parts ou  
d'actions OPCVM

20 575

Résidents

1 456

Non-résidents

## — FAITS MARQUANTS

### **Introduction en Bourse de la société de Travaux Généraux de Construction de Casablanca “TGCC”**

En décembre 2021, TGCC SA, société opérant dans le secteur Bâtiment et matériaux de construction, a été introduite en Bourse. L'opération, d'un montant global de 600 millions de dirhams, a été réalisée à travers une augmentation de capital de 300 millions de dirhams, et une cession partielle des actions détenues par Mediterrania Capital Partners pour un montant de 300 millions de dirhams. Le taux de satisfaction de l'introduction en Bourse s'est élevé à 4,47%, avec un montant global souscrit qui a atteint 13,43 milliards de dirhams.

### **Radiation de la Bourse de Casablanca des titres Nexans Maroc et Centrale Danone**

En date du 1<sup>er</sup> avril 2021, le Conseil d'administration de Nexans Maroc a décidé la radiation des titres Nexans Maroc de la cote de la Bourse de Casablanca. Cette décision a été justifiée par la faible liquidité du titre et un manque de visibilité au sein de la cote de la Bourse de Casablanca.

Le Conseil d'administration de Centrale Danone a décidé, lors de sa réunion le 2 décembre 2021, de procéder à la radiation des titres Centrale Danone de la cote de la Bourse de Casablanca. Cette décision s'est traduite par une offre publique de retrait initiée par l'actionnaire majoritaire Compagnie Gervais Danone sur la totalité des titres de capital de Centrale Danone non détenus, soit 0,32% du capital. Le retrait de Centrale Danone de la Bourse a été justifié par un faible flottant et la faible liquidité du titre.

### **Révision des seuils de variation maximale applicables aux instruments financiers**

Compte tenu de l'amélioration de la conjoncture et des indicateurs boursiers, l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) a décidé, en octobre 2021, de revoir les seuils de variation maximale applicables aux instruments financiers inscrits à la cote de la Bourse de Casablanca. Dans le cadre des mesures adoptées pour limiter les impacts de la crise sanitaire, l'AMMC avait revu ces seuils de variation maximale à la baisse en mars 2020.

Aussi, à compter du 12 octobre 2021, la variation maximale, à la hausse et à la baisse, du cours d'un instrument financier pendant une même séance ne peut excéder les seuils suivants :

- 6% (contre 4%) du cours de référence pour les titres de capital dont la cotation est en mode continu ;
- 4% (contre 2%) du cours de référence pour les titres de capital dont la cotation est en mode fixing ;
- 2% du cours de référence, soit un seuil inchangé, pour les titres de créances.

## — INDICATEURS DU MARCHÉ DES CAPITAUX : VUE GLOBALE —

2021

### MARCHÉ BOURSIER

Nombre sociétés cotées	76
Capitalisation boursière (en milliards de dirhams)	690,7
Ratio Capitalisation boursière/PIB* (en %)	59,1
Part de la capitalisation détenue par les étrangers et les MRE (en %)	29,6
MASI (variation annuelle en %)	+18,35
Volume global (en milliards de dirhams)	74,7
Nombre de transactions (marché central + marché de blocs)	263 427
Nombre d'ordres (marché central actions)	643 013
Ratio de liquidité du marché boursier (en %)	9,9

### PRÊT DE TITRES

Volume des opérations de prêt de titres (en milliards de dirhams)	185,3
---	-------

### OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Introduction en bourse (Nombre   Montant en millions de dirhams)	1   600
Offre publique de retrait (Nombre   Montant en millions de dirhams)	1   60,7
Augmentations de capital (Nombre   Montant en milliards de dirhams)	5**   2,6
Émissions obligataires (Nombre   Montant émis en milliards de dirhams)	21   17,2
Émissions de TCN (Nombre   Montant émis en milliards de dirhams)	214   42,8
Programmes de rachat (Nombre   Montant en milliards de dirhams)	4   3,9

### GESTION COLLECTIVE

Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)	592,9
Actif net des OPCC (en milliards de dirhams)	1,4
Actif net des FPCT (en milliards de dirhams)	11,2
Actif net des OPCI (en milliards de dirhams)	21,6
Ratio Ratio "Actif net des OPC/PIB**" (en %)	53,7
Nombre OPCVM	537
Nombre OPCC	10
Nombre FPCT (Fonds   Compartiments)	16   26
Nombre OPCI	21

### INTERVENANTS

Sociétés de bourse	17
Teneurs de compte-titres	25
Sociétés de gestion	45

### INVESTISSEURS

Nombre de compte-titres	148 079
- Résidents	137 363
- Non-résidents	10 716
Nombre de porteurs de parts ou d'actions OPCVM	22 031
- Résidents	20 575
- Non-résidents	1 456

\*PIB 2021= 1 167,94 milliards de dirhams - Comptes nationaux provisoires.

\*\*Dont une augmentation avec attribution gratuite d'actions.

## LES LEVÉES DE CAPITAUX

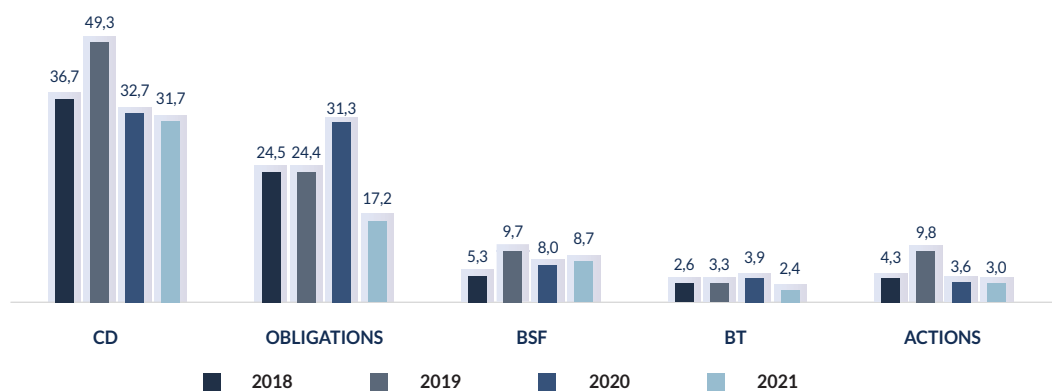
### Montants des levées par type d'instrument

Type de levée	Montants (en millions de dirhams)		Variation	
	2020	2021	En millions de dirhams	en %
<b>Titres de capital</b>	<b>3 586</b>	<b>2 993</b>	<b>-593</b>	<b>-16,54%</b>
par Appel Public à l'Épargne (*)	3 006	2 993	-13	-0,43%
par Placement Privé (*)	580	-	-580	-100,00%
<b>Obligations</b>	<b>31 329</b>	<b>17 228</b>	<b>-14 101</b>	<b>-45,01%</b>
par Appel Public à l'Épargne	14 228	7 248	-6 980	-49,06%
par Placement Privé	17 101	9 980	-7 121	-41,64%
<b>Titres de créance négociables</b>	<b>44 593</b>	<b>42 804</b>	<b>-1 789</b>	<b>-4,01%</b>
Certificats de dépôt	32 702	31 706	-996	-3,05%
Bons de Sociétés de Financement	7 950	8 710	760	9,56%
Billets de trésorerie	3 941	2 388	-1 553	-39,41%
<b>TOTAL</b>	<b>79 508</b>	<b>63 025</b>	<b>-16 483</b>	<b>-20,73%</b>

(\*) Y compris les cessions d'actions

Source : Maroclear, Émetteurs, calculs AMMC

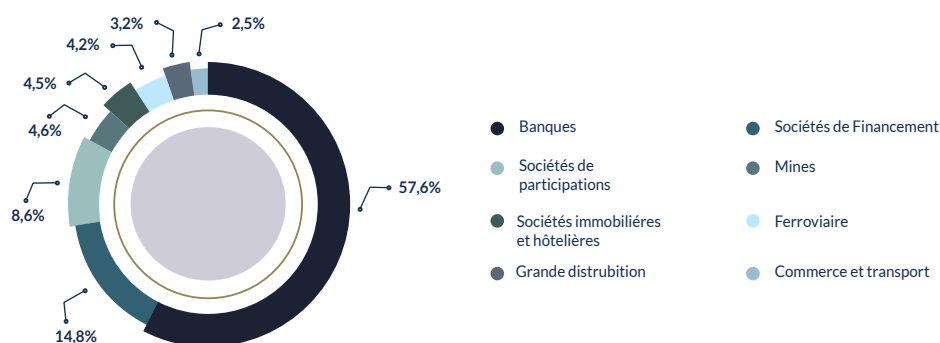
### Évolution des levées par type d'instrument (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear, Émetteurs, calculs AMMC

CD : Certificats de dépôts  
 BSF : Bons de sociétés de financement  
 BT : Billets de trésorerie

### Levées des titres de créance par secteur d'activité



Source : Maroclear, Émetteurs, calculs AMMC

## Levées en titres de capital en 2021

Type d'opération	Émetteur	Date d'opération	Description de l'opération	Montant levé (en dirhams)
Introductions en Bourse	TGCC SA	16/12/2021	Introduction en Bourse par augmentation du capital social réservée au public d'un montant de 300 millions de dirhams et cession de 2 205 890 actions pour un montant de 300 millions.	600 002 080
	ATTIJARIWAFABANK	03/03/2021	Augmentation du capital social par conversion optionnelle totale ou partielle en actions des sommes mises en distribution à titre exceptionnel.	1 285 563 504
Augmentations de capital	ATTIJARIWAFABANK	31/08/2021	Augmentation du capital social par conversion optionnelle totale ou partielle en actions d'une partie des dividendes relatifs à l'exercice 2020.	808 787 172
	BANQUE CENTRALE POPULAIRE	28/09/2021	Augmentation du capital social par conversion optionnelle partielle en actions dans la limite de 50% des dividendes relatifs à l'exercice 2020.	278 205 871
	JET CONTRACTORS	03/09/2021	Emission d'actions ordinaires à travers une augmentation de capital par compensation de créances liquides et exigibles, réservée à AR Corporation et M. Amine Daoudi.	19 999 700

Source: AMMC

## Les appels publics à l'épargne par emprunt obligataire en 2021 \*

Émetteur	Date du visa	Date d'émission	Description	Montant levé (en millions de dirhams)
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	15/02/2021	26/02/2021	Emission d'un emprunt obligataire ordinaire assorti de garanties réelles en hypothèque en faveur de la masse des obligataires, structurée en deux tranches de maturités 7 ans, à taux fixe et révisable annuellement.	594,00
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	16/07/2021	02/08/2021	Emission d'un emprunt obligataire garanti réservé aux détenteurs des obligations émises en 2014, structurée en deux tranches de maturités 6 ans, à taux fixe et révisable annuellement.	454,03
BANK OF AFRICA	04/08/2021	13/09/2021	Emission d'un emprunt d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches à taux révisable annuellement et chaque 5 ans.	1 000,00
CFG BANK	30/11/2021	23/12/2021	Emission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en quatre tranches à taux révisables annuellement et chaque 5 ans.	80,00
CFG BANK	30/11/2021	23/12/2021	Emission d'obligations subordonnées structurée en quatre tranches de maturité 10 ans à taux fixes et révisables annuellement.	120,00
MANAGEM	06/12/2021	21/12/2021	Emission d'un emprunt obligataire ordinaire structurée en trois tranches à taux fixes et révisable annuellement.	1 500,00
ATTIJARIWAFABANK	13/12/2021	28/12/2021	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches à taux révisable annuellement et chaque 10 ans.	500,00
ATTIJARIWAFABANK	13/12/2021	30/12/2021	Émission d'obligations subordonnées structurée en quatre tranches de maturités 7 ans, à taux fixes et révisables annuellement.	500,00

(\*) L'AMMC a donné son accord, en 2021, pour la réalisation d'un emprunt obligataire garanti par l'Etat de 2,5 milliards de dirhams.

Source: AMMC

## Émission de titres de créances négociables en 2021

Type d'instrument	Émetteur	Montant levé (en millions de dirhams)
Billets de trésorerie	ARADEI CAPITAL	50,00
	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	320,50
	RESIDENCES DAR SAADA	637,00
	LABEL VIE SA	380,00
	MANAGEM	1 000,00
Certificats de dépôt	ATTIJARIWAFABANK	2 315,00
	CFG BANK	2 779,60
	BMCI	8 213,10
	CIH BANK	1 654,00
	BANK OF AFRICA	5 725,00
	CDG CAPITAL	3 140,00
	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	4 879,50
	SGMB	2 700,00
	CREDIT DU MAROC	300,00
	Bons de sociétés de financement	SOFAF
RCI FINANCE MAROC		750,00
EQDOM		2 500,00
WAFASALAF		1 250,00
SALAFIN		400,00
MAGHREBAIL		970,00
SOGLEASE		750,00

Source: AMMC

### Les Titres de Créances Négociables

**Les Billets de Trésorerie** ne peuvent être émis que par les personnes morales de droit marocain, autres que les banques, les sociétés de financement, et les fonds de placements collectifs en titrisation.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : 10 jours au moins à 1 an au plus
- Taux : librement déterminé mais fixe

**Certificats de dépôt** : émis exclusivement par les banques.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : de 10 jours au moins à 7 ans au plus

**Bons de sociétés de financement** : émis par les sociétés de financement.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : de 2 ans au moins à 7 ans au plus

## LE MARCHÉ BOURSIER

### Indicateurs clés

Année	2017	2018	2019	2020	2021
MASI	12 388,8	11 364,3	12 171,9	11 287,4	13 358,3
Performance MASI	+6,39%	-8,27%	+7,11%	-7,27%	+18,35%
Capitalisation (en milliards de dirhams)	627,0	582,2	626,7	585,0	690,7
PIB (en milliards de dirhams)	1 063,0	1 108,5	1 152,8	1 089,5	1 167,9(*)
Capitalisation / PIB	59,0%	52,5%	54,4%	53,7%	59,1%
Flottant en %	22,9%	23,4%	23,9%	25,5%	25,1%
Nombre de sociétés cotées - Actions	74	76	75	76	76
Dividendes distribuées (en millions de dirhams)	23 258	22 777	21 855	17 267	19 326
Taille des introductions (en millions de dirhams) - Actions	-	799	-	600	600
Nombre d'obligations cotées	48	46	39	36	35
Taille des émissions obligataires (en millions de dirhams)	658	767	-	-	20
Volume global moyen journalier (en millions de dirhams)	279	213	306	223	300
Volume moyen MC (**) journalier (en millions de dirhams)	159	151	127	132	164
Nombre moyen de transactions MC (**)	1 157	751	595	800	1 057

(\*) Estimé - Source : Haut-Commissariat au Plan.

(\*\*) : MC : Marché Central

Source : Bourse de Casablanca

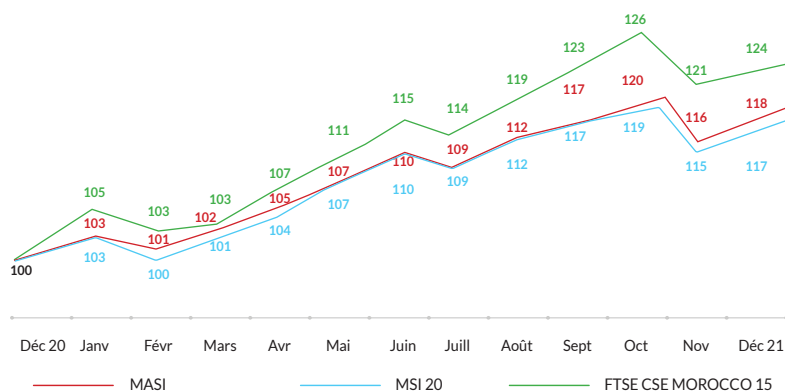
### Indices boursiers

#### Performance des indices

Indice	Déc. 2020	Déc. 2021	Variation
MASI	11 287,38	13 358,32	+18,35%
MSI 20	924,78	1 085,71	+17,40%
FTSE 15	10 177,56	12 574,44	+23,55%

Source : Bourse de Casablanca

#### Évolution mensuelle (Base 100 = fin déc.2020)



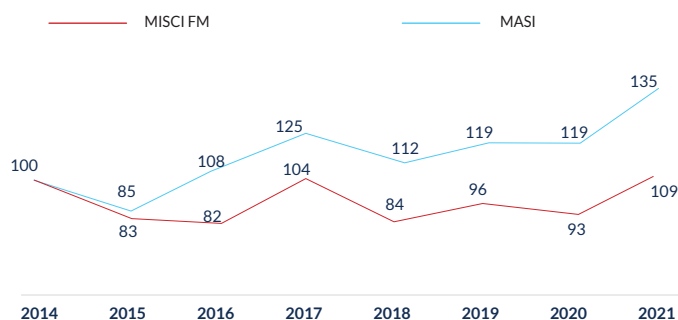
Source : Bourse de Casablanca

#### Indice MSI20

Lancé le 8 décembre 2020, le Morocco Stock Index 20 (MSI20) est un nouvel indice boursier qui a été conçu afin de refléter la performance des 20 valeurs les plus liquides cotées à la Bourse de Casablanca. Il a été mis en place par la Bourse de Casablanca, en collaboration avec le Comité Scientifique des Indices.

Le MSI20 capte la performance des cours des entreprises les plus liquides cotées à la Bourse de Casablanca. Il est composé de 20 valeurs retenues parmi les 40 plus grandes capitalisations flottantes et ce, sur la base du volume sur le marché central et la fréquence de cotation.

### Évolution des indices MASI USD et MSCI FM USD (Base 100 = 2014)



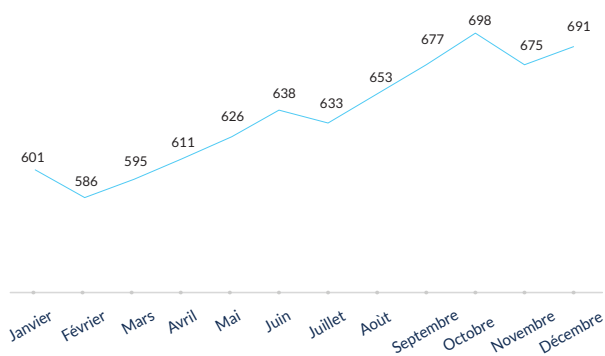
Source : Bourse de Casablanca, MSCI

### Indice MSCI FM

L'indice « MSCI Frontier Markets » a été lancé le 18 décembre 2007 et assure la représentation des grandes et moyennes capitalisations dans 28 pays dits « Frontier Markets (FM) ». L'indice se compose de 91 entreprises, couvrant environ 85% de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans chaque pays. Les pays des marchés frontières « FM » se constituent du : Bahreïn, Bangladesh, Burkina Faso, Bénin, Croatie, Estonie, Guinée-Bissau, Islande, Côte d'Ivoire, Jordanie, Kenya, Lituanie, Kazakhstan, Maurice, Mali, Maroc, Niger, Nigéria, Oman, Pakistan, Roumanie, Serbie, Sénégal, Slovénie, Sri Lanka, Togo, Tunisie et Vietnam.

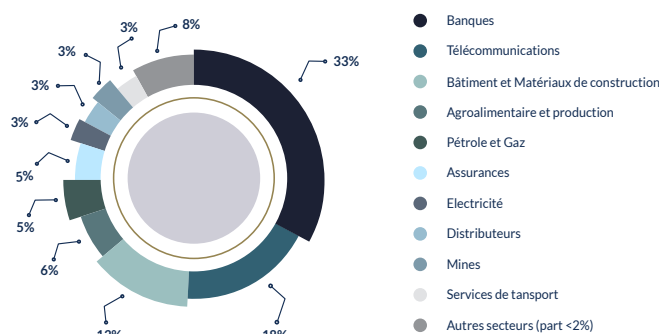
### Capitalisation boursière

#### Évolution mensuelle de la capitalisation en 2021 (en milliards de dirhams)



Source : Bourse de Casablanca

#### Répartition de la capitalisation boursière par secteur d'activité en 2021



### Volume des transactions

#### Ventilation des volumes des transactions par catégorie (en millions de dirhams)

	2020	2021	Variation
<b>Volume actions</b>			
1 Marché central	33 001,4	40 781,4	+23,6%
2 Marché de blocs	15 837,0	23 474,0	+48,2%
<b>Total A = (1+2)</b>	<b>48 838,4</b>	<b>64 255,4</b>	<b>+31,6%</b>
3 Introductions	600,0	600,0	-
4 Apports de titres	2 096,3	6 778,1	+223,4%
5 Offres publiques	0,01	28,2	NS
6 Transferts	1 367,9	502,7	-63,2%
7 Augmentation de capital	2 406,0	2 392,6	-0,6%
<b>Total B = (3+4+5+6+7)</b>	<b>6 470,1</b>	<b>10 301,6</b>	<b>+59,2%</b>
<b>I Total volume actions (A+B)</b>	<b>55 308,5</b>	<b>74 557,0</b>	<b>+34,8%</b>

	2020	2021	Variation
<b>Volume obligations</b>			
8 Marché central	-	36,1	NA
9 Marché de blocs	186,9	130,1	-30,4%
<b>Total C (8+9)</b>	<b>186,9</b>	<b>166,1</b>	<b>-11,1%</b>
10 Emissions	-	20,0	NA
11 Apports de titres	281,2	0,0	-100,0%
<b>Total D = (10+11)</b>	<b>281,2</b>	<b>20,0</b>	<b>-92,9%</b>
<b>II Total volume obligations (C+D)</b>	<b>468,1</b>	<b>186,1</b>	<b>-60,2%</b>
<b>Total Général (I+II)</b>	<b>55 776,6</b>	<b>74 743,1</b>	<b>+34,0%</b>

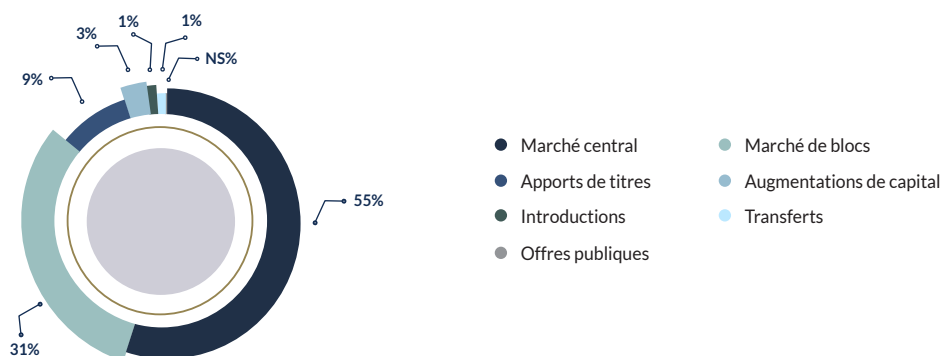
NA : Non applicable

NS : Non significatif

Source : Bourse de Casablanca



### Répartition du volume global en 2021



Source : Bourse de Casablanca

### Évolution mensuelle du volume global et du ratio de liquidité en 2021



Source : Bourse de Casablanca

## Programmes de rachat

### Situation des programmes de rachat en 2021

4	Programmes de rachat au 31 décembre 2020	Stokvis Nord Afrique, Maroc Telecom, Addoha et BCP
3	Programmes arrivant à échéance au cours de 2021	Stokvis Nord Afrique, Maroc Telecom, BCP
3	Programmes renouvelés en 2021	Stokvis Nord Afrique, Maroc Telecom, BCP
4	Nombre des programmes de rachat au 31 décembre 2021	Stokvis Nord Afrique, Maroc Telecom, Addoha et BCP

## Bilan de l'exécution des programmes de rachat en cours au 31/12/2021

Sociétés	Addoha	BCP	MAROC TELECOM		Stokvis Nord Afrique
			Casablanca	Paris	
<b>Caractéristiques du programme de rachat/Contrat de liquidité</b>					
Date de démarrage du programme	11/09/2020	05/07/2021	17/05/2021		16/09/2021
Date d'échéance du programme	10/03/2022	04/01/2023	16/11/2022		15/03/2023
Nombre maximum d'actions autorisé à l'achat	4 025 512	10 112 733 (dont max 20% contrat de liquidité)	1 500 000 (dont max 20% contrat de liquidité)		459 758 (dont max 20% contrat de liquidité)
Part du capital	1%	5%	0,17%		5%
Cours maximum d'achat	12 MAD	351 MAD	195 MAD	18,09 €	20 MAD
Cours minimum de vente	6 MAD	189 MAD	95 MAD	8,81 €	8 MAD
<b>Réalisations du programme de rachat / Contrat de liquidité</b>					
Nombre d'actions détenues au début de l'année 2021	2 723 024	0 (*)	13 500	42 687	376 078
Nombre total d'actions achetées dans le cadre du programme de rachat	-	-	353 299	345 317	11 570
Nombre total d'actions achetées dans le cadre du contrat de liquidité	-	153 267	512 557	-	-
Cours moyen pondéré à l'achat	-	276,33 MAD	140,40 MAD	13,18 €	12,32 MAD
Nombre total d'actions cédées dans le cadre du programme de rachat	-	-	348 299	325 904	-
Nombre total d'actions cédées dans le cadre du contrat de liquidité	-	108 074	508 532	-	-
Cours moyen pondéré à la vente	-	276,30 MAD	140,47 MAD	13,17 €	-
Nombre d'actions détenues à la fin de l'année 2021	2 723 024	45 193	22 525	62 100	387 648
(Part du capital)	0,68%	0,022%	0,01%		4,22%

Source : Sociétés de Bourse, Emetteurs, calculs AMMC

(\*) : La société détenait 69 336 actions dans le cadre de l'ancien programme qui ont été cédées avant le renouvellement du programme de rachat en juillet 2021.

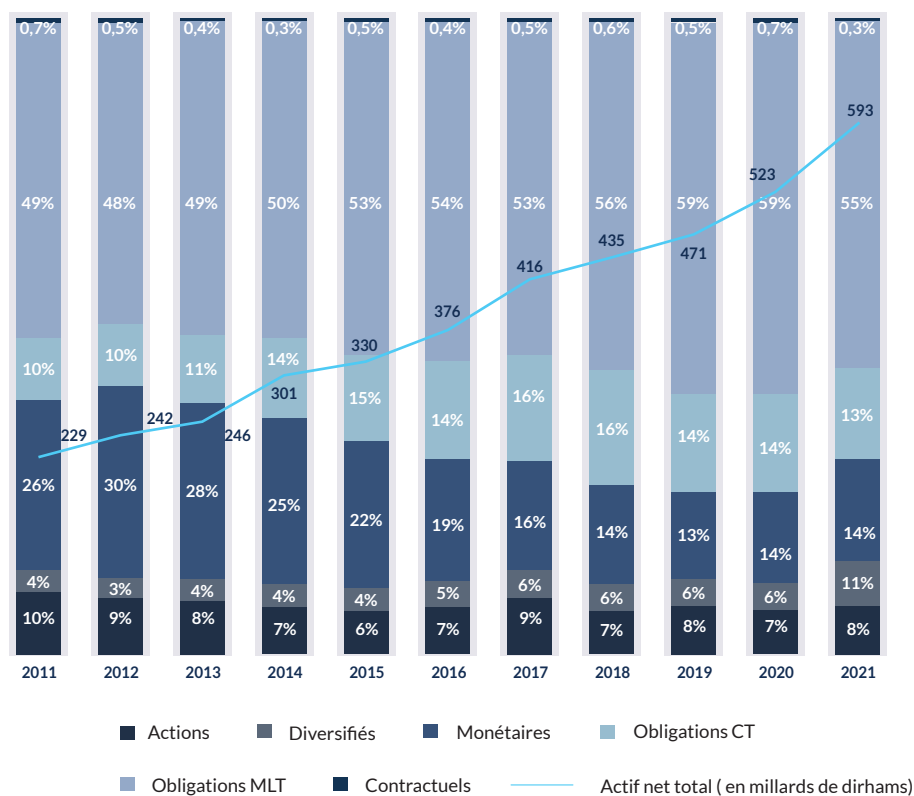
## LA GESTION D'ACTIFS

### Répartition de l'actif net des OPCVM

Type de fonds	Nombre de fonds	Actif net à fin déc.21 (en milliards de dirhams)	Structure en %	Variation annuelle
Actions	103	47,1	7,9	+27,1%
Diversifiés	112	63,1	10,6	+104,9%
Monétaires	68	81,0	13,7	+12,1%
Obligations CT	62	75,3	12,7	+4,4%
Obligations MLT	188	324,8	54,8	+5,6%
Contractuels	4	1,6	0,3	-54,3%
<b>TOTAL</b>	<b>537</b>	<b>592,9</b>	<b>100,0</b>	<b>+13,3%</b>

Source : Sociétés de gestion

### Évolution annuelle de l'actif net et de la structure par type d'OPCVM



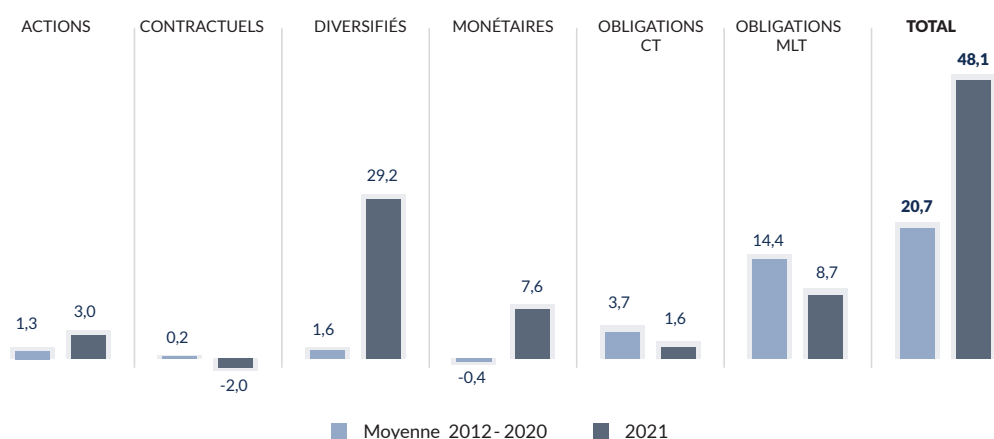
Source : Sociétés de gestion

## Évolution annuelle de l'actif net par type d'OPC

Type d'OPC	Actifs nets à fin déc.21 (en milliards de dirhams)	Variation 2020-2021		Variation 2011-2021	
		en milliards de dirhams	en %	en milliards de dirhams	TCAM(*) en %
<b>OPCVM (1)</b>	<b>592,9</b>	<b>69,7</b>	<b>+13,3</b>	<b>363,4</b>	<b>+10,0</b>
Actions	47,1	10,1	+27,1	25,0	+7,8
Diversifiés	63,1	32,3	+105,0	53,7	+21,0
Monétaires	81,0	8,8	+12,1	20,4	+2,9
Obligations CT	75,3	3,2	+4,5	52,6	+12,7
Obligations MLT	324,8	17,4	+5,6	211,7	+11,1
Contractuels	1,6	-2,0	-54,3	0,2	+1,0
<b>Autres OPC (2)</b>	<b>34,2</b>	<b>17,5</b>	<b>+105,2</b>		
OPCC	1,4	0,3	+32,6		
OPCI	21,6	15,5	+254,4		
FPCT	11,2	1,7	+17,8		
<b>TOTAL (1)+(2)</b>	<b>627,1</b>	<b>87,3</b>	<b>+16,2</b>		

Source : Sociétés de gestion  
 (\*) Taux de croissance annuel moyen

## Souscriptions nettes des OPCVM (en milliards de dirhams)



Source : Sociétés de gestion

## Répartition de l'actif total des OPCVM par catégorie d'investissement

	Fin 2019	Fin 2020	Fin 2021
<b>Catégorie d'investissement</b>			
<b>Valeurs cotées</b>	<b>8,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>9,8%</b>
Actions	8,7%	7,7%	9,7%
Obligations privées	0,2%	0,2%	0,1%
Obligations émises ou garanties par l'Etat	NS	-	-
<b>Valeurs non cotées</b>	<b>78,3%</b>	<b>81,0%</b>	<b>77,2%</b>
Obligations émises ou garanties par l'état	46,6%	49,3%	46,9%
Obligations privées	14,6%	15,5%	15,0%
Titres de créance négociables	13,0%	11,1%	9,6%
Titres d'OPCVM	4,1%	5,1%	5,6%
Autres	0,1%	0,1%	0,1%
<b>Autres éléments d'Actif</b>	<b>12,8%</b>	<b>11,1%</b>	<b>13,0%</b>
<b>Actif total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

NS : Non significatif

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

## Poids des OPCVM dans l'économie marocaine

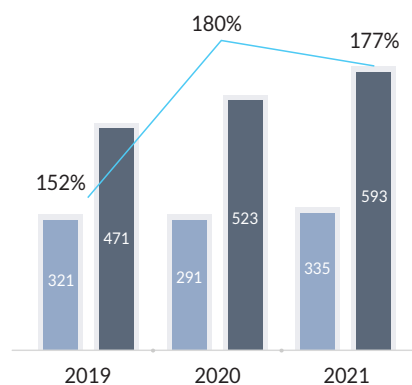
Évolution du ratio  
[actif net OPCVM/PIB]

	2019	2020	2021
PIB (en milliards de dirhams)	1 152,8	1 089,5	1 167,9 (*)
Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)	470,6	523,2	592,9
Ratio Actif net OPCVM/PIB	40,8%	48,0%	50,8%

Sources : Sociétés de gestion d'OPCVM, Haut-Commissariat au Plan

\*Estimation sur la base du taux de croissance prévisionnel publié par le HCP pour l'année 2021

Evolution du ratio  
[actif net des OPCVM/Épargne nationale globale]

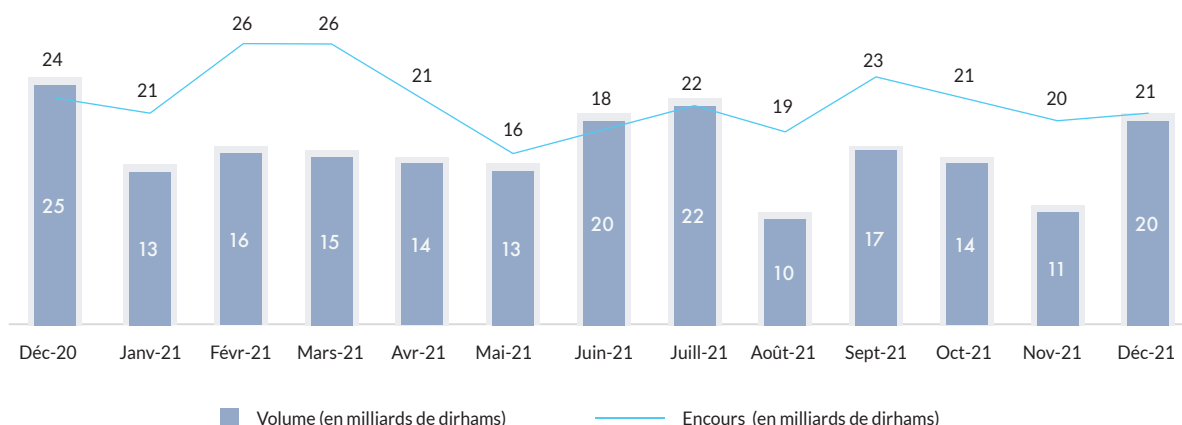


■ Épargne nationale (en milliards de dirhams)  
 ■ Encours actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)  
 — Actif net OPCVM / Épargne nationale

Sources : Sociétés de gestion d'OPCVM, Haut-Commissariat au Plan

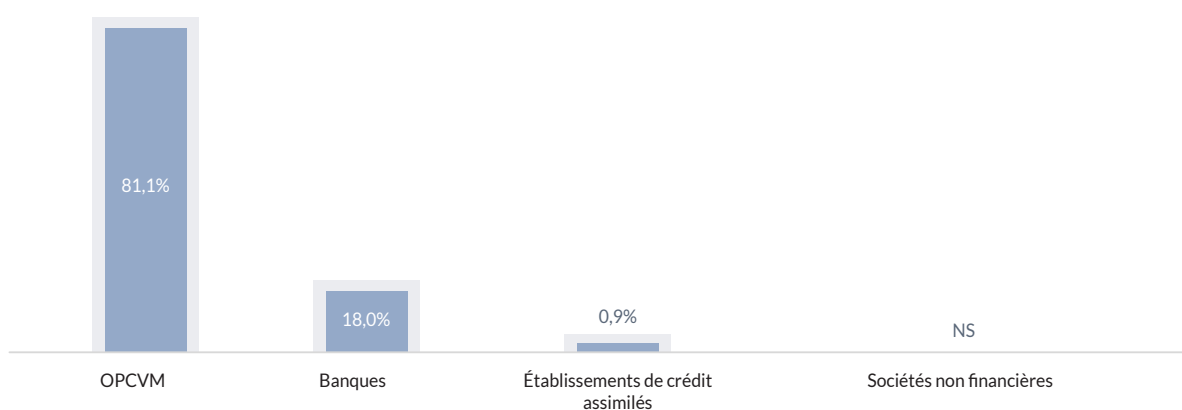
## LE PRÊT/EMPRUNT DE TITRES

### Évolution du volume et de l'encours des opérations de prêt/emprunt



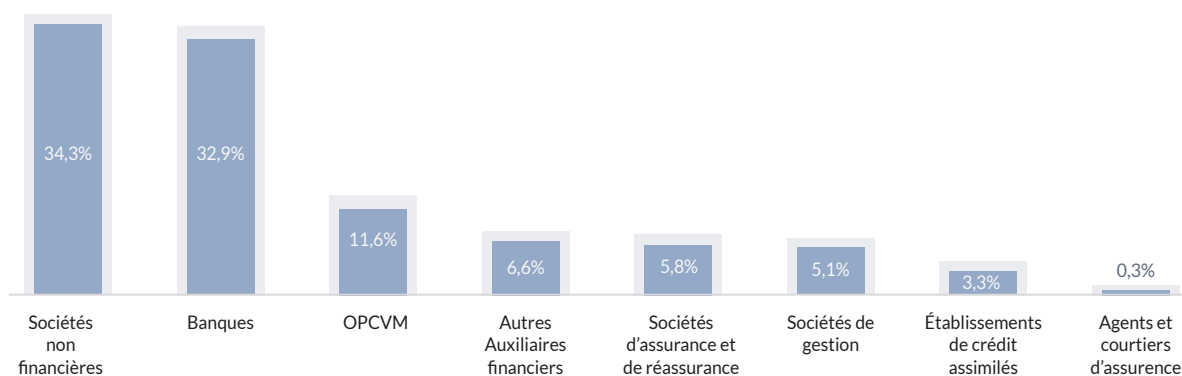
Source : Banques, Calculs AMMC

### Part du volume traité par catégorie de clients en 2021 (prêt)



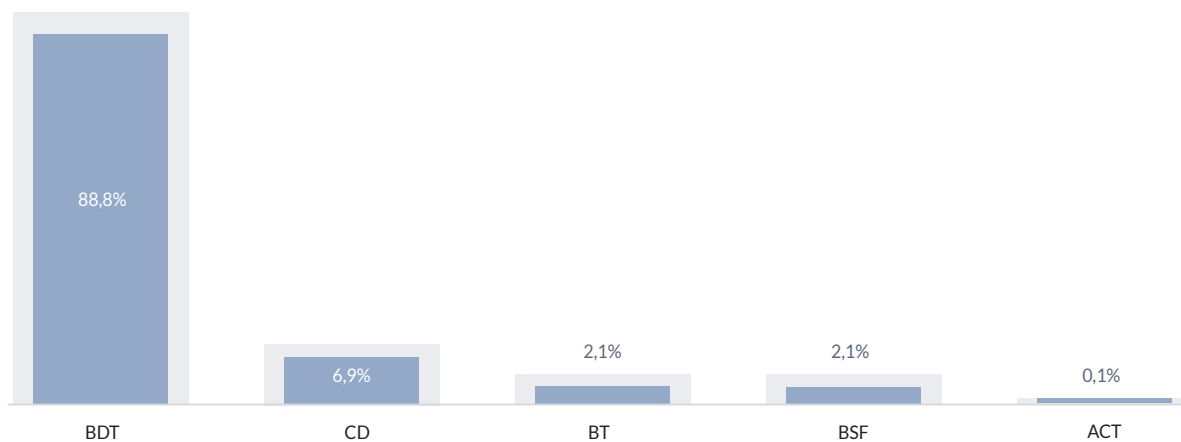
Source : Banques, Calculs AMMC

### Part du volume traité par catégorie de clients en 2021 (emprunt)



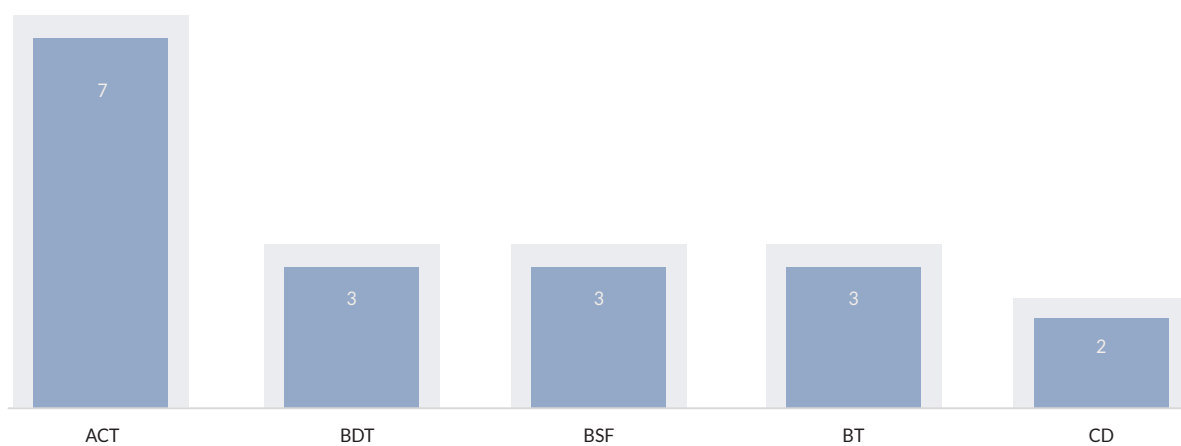
Source : Banques, Calculs AMMC

### Part du volume traité par catégorie de titres en 2021



Source : Banques, Calculs AMMC

### Durée moyenne en semaine par catégorie de titres en 2021



ACT : Actions ordinaires  
 BDT : Bons du trésor  
 BSF : Bons de sociétés de financement  
 BT : Billets de trésorerie  
 CD : Certificats de dépôts

Source : Banques, Calculs AMMC

## LES INVESTISSEURS

### Structure des compte-titres

	2020	2021
<b>Nombre de compte-titres</b>	<b>146 111</b>	<b>148 079</b>
Personnes physiques résidentes	122 200	126 127
Personnes morales résidentes	11 569	11 236
Personnes physiques non résidentes	11 820	10 195
Personnes morales non résidentes	522	521

Source : Teneurs de comptes

### Structure de la clientèle des sociétés de bourse

	PPM		OPCVM		PMM		PME		PPE		Total
	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	
<b>2017</b>	5 958	80	767	10	483	6	155	2	118	2	<b>7 481</b>
<b>2018</b>	5 838	79	772	10	510	7	150	2	110	2	<b>7 380</b>
<b>2019</b>	6 512	78	1 027	12	511	6	174	2	132	2	<b>8 356</b>
<b>2020</b>	6 755	79	1 031	12	453	5	144	2	118	1	<b>8 501</b>
<b>2021</b>	6 228	75	1 311	16	500	6	127	2	95	1	<b>8 261</b>

Source : Sociétés de bourse

### Typologie des investisseurs en actions cotées sur le marché central de la Bourse de Casablanca

#### Répartition du volume transigé sur le marché central de la Bourse de Casablanca

	OPCVM	PMM	PPM	PME	PPE	Réseau bancaire	Total
<b>2019</b>	36%	40%	7%	13%	1%	3%	<b>100%</b>
<b>2020</b>	37%	36%	12%	12%	1%	2%	<b>100%</b>
<b>2021</b>	32%	42%	14%	9%	NS	3%	<b>100%</b>

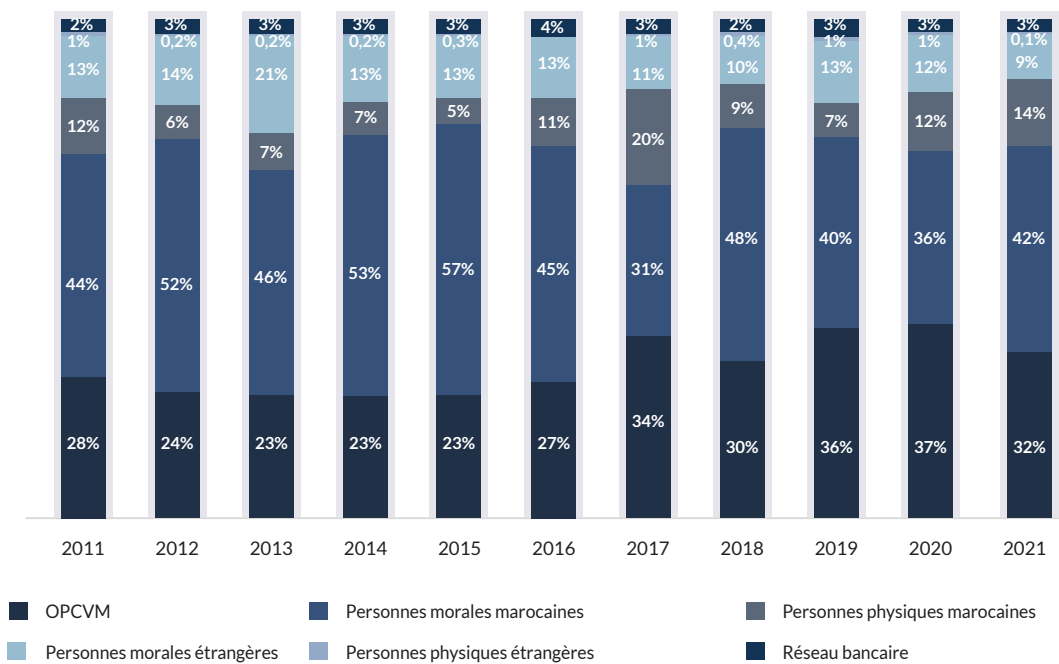
NS: Non significatif

Source : Sociétés de bourse

**PMM** :Personnes morales marocaines  
**PPM** :Personnes physiques marocaines  
**PME** :Personnes morales étrangères  
**PPE** :Personnes physiques étrangères



### Évolution annuelle des parts du volume transactionnel par catégories d'investisseurs



Source : Sociétés de bourse

### Répartition du volume transactionnel des achats et des ventes par catégories d'investisseurs (en millions de dirhams)

Catégorie	Achat			Vente		
	2020	2021	Variation	2020	2021	Variation
OPCVM	12 731,8	16 220,6	+27,4%	11 653,0	9 836,7	-15,6%
Personnes morales marocaines	11 884,6	16 264,3	+36,9%	11 888,2	18 110,8	+52,3%
Personnes physiques marocaines	4 220,5	5 624,8	+33,3%	3 939,7	6 163,7	+56,5%
Personnes morales étrangères	3 359,9	2 174,2	-35,3%	4 454,4	4 961,6	+11,4%
Personnes physiques étrangères	259,5	38,8	-85,1%	252,4	42,3	-83,2%
Réseau bancaire	545,2	494,8	-9,2%	813,7	1 702,3	+109,2%
<b>Total</b>	<b>33 001,4</b>	<b>40 817,4</b>	<b>+23,7%</b>	<b>33 001,4</b>	<b>40 817,4</b>	<b>+23,7%</b>

Source : Sociétés de bourse

## Les investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca

### Typologie des investissements des étrangers et des MRE en actions marocaines cotées (en millions de dirhams)

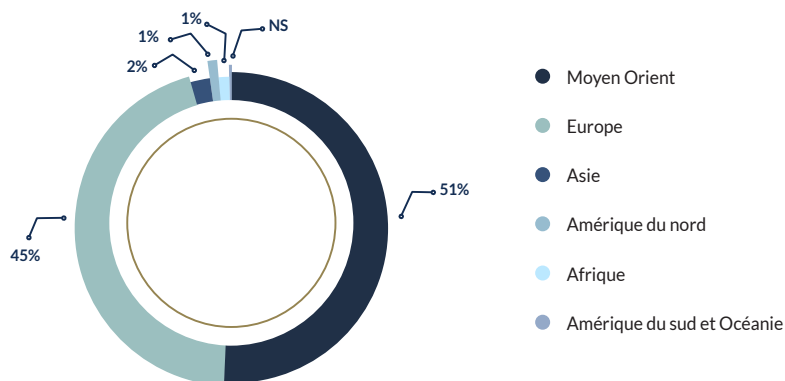
	31/12/2020		31/12/2021	
	Montant	%	Montant	%
Investissements des étrangers et des MRE conservés au Maroc, dont :	186 340	100	204 350	100
- Part stratégique (1)	172 238	92,4	190 023	93,0
- Flottant (2)	14 102	7,6	14 327	7,0
Capitalisation boursière	584 976		690 717	
Capitalisation boursière flottante	150 566		175 022	
Investissements étrangers et MRE/Capitalisation boursière (en%)	31,9		29,6	
Part stratégique/ Capitalisation boursière (en%)	29,4		27,5	
Flottant/Capitalisation boursière (en%)	2,4		2,1	
Flottant/Capitalisation boursière flottante (en%)	9,4		8,2	

Source : Teneurs de comptes

(1) Une participation qui représente plus de 4% du capital d'une société cotée.

(2) Une participation qui représente moins de 4% du capital d'une société cotée.

### Répartition des investissements étrangers par origine géographique en 2021



Source : Teneurs de comptes

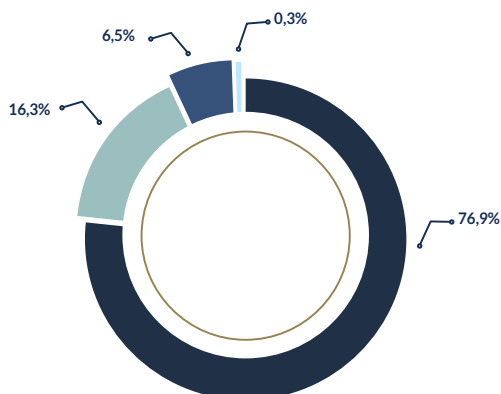
## Typologie des investisseurs en OPCVM

### Répartition de l'actif net des OPCVM par catégorie et par type d'investisseur à fin 2021 (en millions de dirhams)

	OPCVM Actions & Diversifiés	OPCVM Obligations	OPCVM Monétaires	OPCVM Contractuels	TOTAL OPCVM	Part
<b>Entreprises financières dont :</b>	90 642,5	329 825,9	35 565,4	84,7	456 118,6	76,9%
Compagnies d'assurances et Organismes de prévoyance et de retraite	64 272,2	176 676,0	20 566,2	-	261 514,4	44,1%
Banques	8 139,3	96 916,4	7 248,1	3,4	112 307,3	18,9%
OPCVM	8 488,9	25 170,2	3 318,9	79,0	37 056,9	6,2%
Caisse de dépôt et de gestion	8 190,8	2 330,0	269,4	-	10 790,1	1,8%
Autres institutions financières	1 290,1	16 015,2	2 387,9	0,0	19 693,2	3,3%
Sociétés de financement	53,7	7 823,3	392,8	-	8 269,9	1,4%
Autres sociétés de portefeuilles	177,8	4 174,7	775,2	2,3	5 129,9	0,9%
Sociétés de bourse	29,7	720,3	606,9	-	1 356,9	0,2%
<b>Entreprises non financières</b>	6 011,4	50 964,5	38 137,0	1 327,0	96 440,0	16,3%
<b>Personnes physiques</b>	13 252,7	18 287,0	6 870,3	170,8	38 580,8	6,5%
<b>Personnes physiques et morales non résidentes</b>	305,8	1 007,1	391,3	70,8	1 775,0	0,3%
<b>Total</b>	<b>110 212,4</b>	<b>400 084,6</b>	<b>80 964,0</b>	<b>1 653,3</b>	<b>592 914,2</b>	<b>100,0%</b>

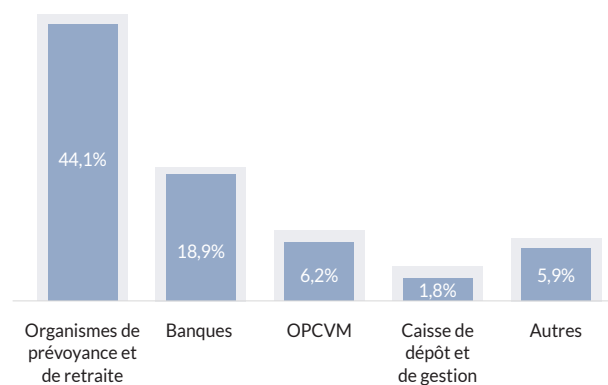
Source : Dépositaires d'OPCVM

### Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'investisseur à fin 2021



- Entreprises financières résidentes
- Entreprises non financières résidentes
- Personnes physiques résidentes
- Investisseurs non résidents

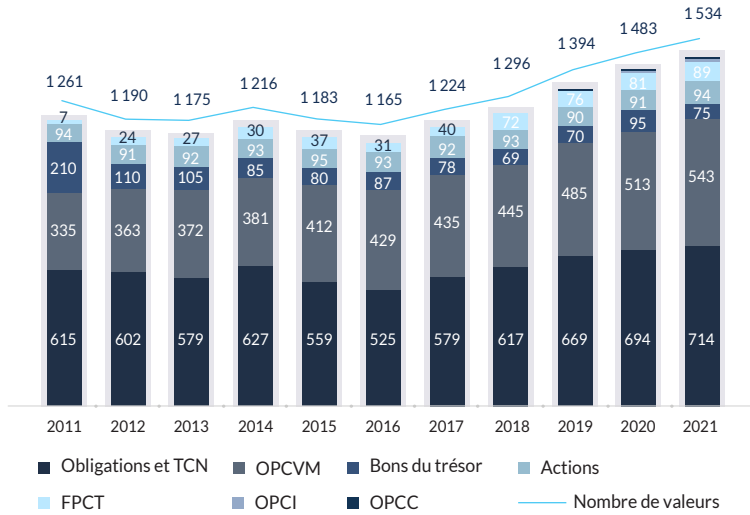
### Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'entreprise financière à fin 2021



# LA CONSERVATION DES TITRES

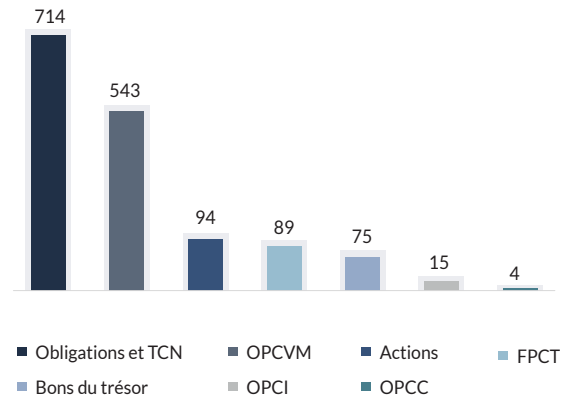
## Typologie des instruments conservés

Évolution du nombre des instruments conservés



Source : Maroclear

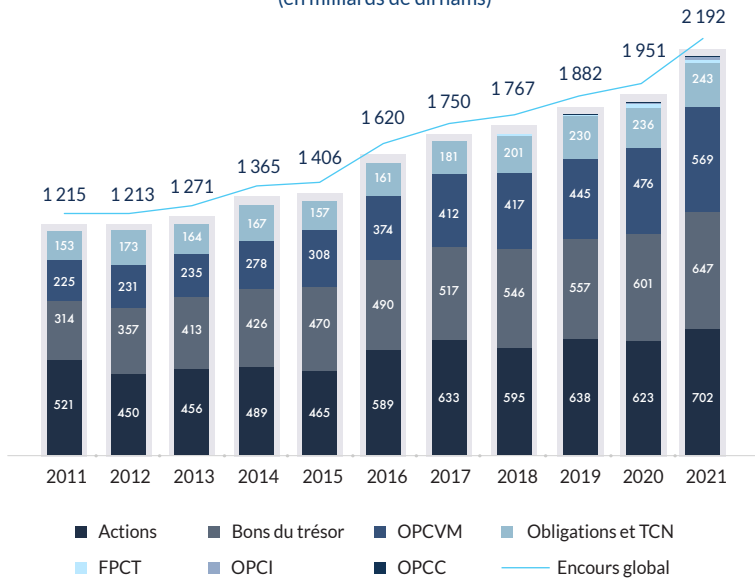
Répartition des instruments conservés en 2021



Source : Maroclear

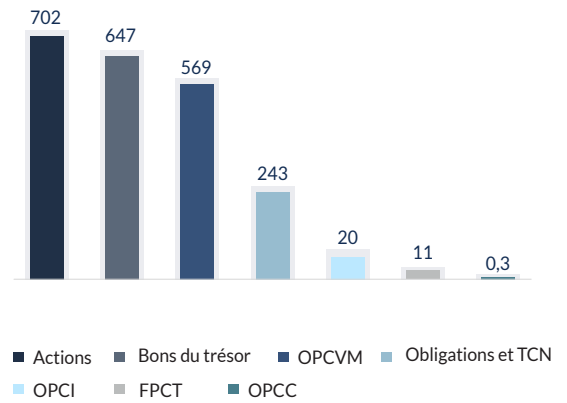
## Encours des instruments conservés

Évolution de l'encours (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear

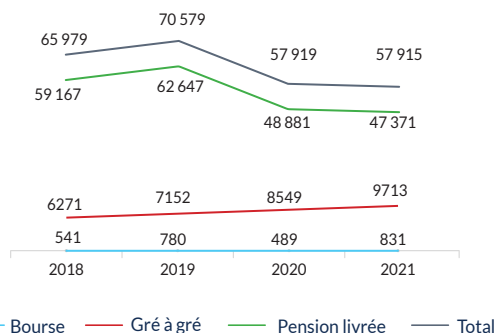
Répartition de l'encours en 2021 (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear

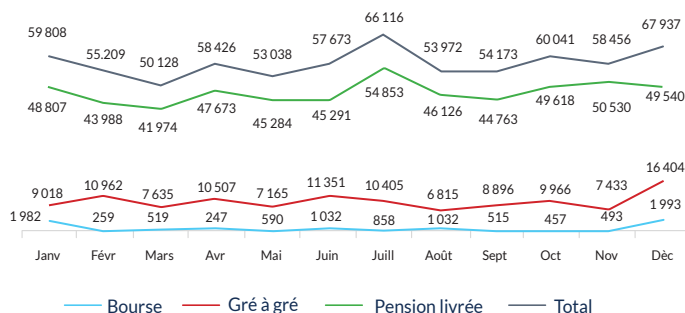
## Flux dénoués

Moyenne quotidienne des flux dénoués  
(en millions de dirhams)



Source : Maroclear

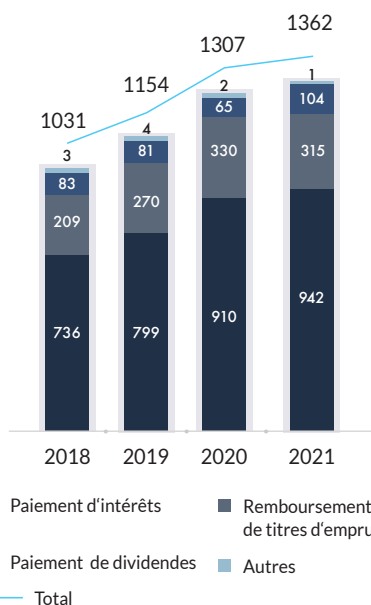
Évolution mensuelle de la moyenne quotidienne des flux dénoués en 2021  
(en millions de dirhams)



Source : Maroclear

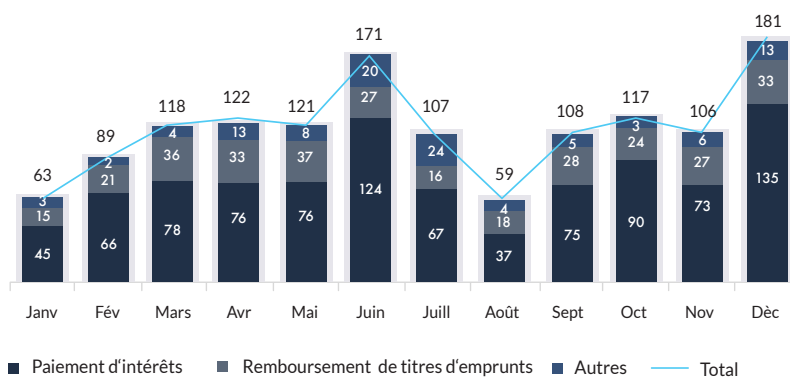
## Opérations sur titres

Nombre d'opérations



Source : Maroclear

Nombre d'opérations en 2021



Source : Maroclear







الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+ⵏⵓⵎⵎⵓⵔⵉⵏⵉ ⵏ ⵏⵓⵕⵓⵎⵎⵓⵔⵉⵏⵉ ⵏ ⵏⵓⵕⵓⵎⵎⵓⵔⵉⵏⵉ ⵏ ⵏⵓⵕⵓⵎⵎⵓⵔⵉⵏⵉ  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

# LE MARCHÉ DES CAPITAUX EN CHIFFRES 2021

---

Avenue Annakhil, Hay Riad - Rabat, Maroc  
Tel. : +212 (0) 5 37 68 89 00 / Fax : +212 (0) 5 37 68 89 46

---



[www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)



[/ammc](https://www.linkedin.com/company/ammc)



[@ammc\\_news](https://twitter.com/ammc_news)