

SOMMAIRE

04 MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

06 CHIFFRES CLÉS

08 BMCE CAPITAL GESTION ET SON ENVIRONNEMENT

- Environnement macro-économique
- Évolution du marché de la gestion d'actifs en 2020
- Les réalisations de BMCE Capital Gestion en 2020

22 UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE ET DE L'INNOVATION

- Des distinctions internationales
- Digitalisation de l'activité

28 LES GESTIONS DE BMCE CAPITAL GESTION

- Interview du Directeur Stratégie & Relation Institutionnelle
- Marché Monétaire et stratégies de gestion
- Marché Obligataire et stratégies de gestion
- Marché Actions et stratégies de gestion
- Marchés internationaux

42 OPCVM GÉRÉS PAR BMCE CAPITAL GESTION

<

CHIFFRES CLÉS

BMCE CAPITAL GESTION,
ACTEUR DE RÉFÉRENCE
DE LA GESTION D'ACTIFS
AU MAROC

70,7 D'ACTIFS
SOUS
GESTION
MRD DHS

52 FONDS

22%
N° 2 OPCVM OCT

13%

N° 2 OPCVM MONÉTAIRES

* Part de marché au 25 décembre 2020

12%

N° 3 OPCVM GRAND PUBLIC

13,5%

N° 4 MARCHÉ OPCVM MAROCAIN

RÉPARTITION
DE L'ENCOURS PAR
TYPE DE CLIENTÈLE
AU 25/12/2020



72% INSTITUTIONNELS
21% ENTREPRISES
6% PARTICULIERS
2% AUTRES

RÉPARTITION
DE L'ENCOURS PAR
CLASSE D'ACTIFS
AU 25/12/2020



54% OMLT
22% OCT
13% MONÉTAIRES
6% ACTIONS
5% DIVERSIFIÉS

ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

RETOUR SUR LES PRINCIPALES ÉVOLUTIONS MACROÉCONOMIQUES DE L'ANNÉE

Récession de -7,0 % sous l'effet conjugué de la crise sanitaire et de la mauvaise campagne agricole.

En 2020, l'économie nationale a subi un choc sévère et sans précédent suite aux répercussions économiques et sociales négatives de la crise sanitaire. La valeur ajoutée agricole s'est repliée de -7,1 % face à une baisse des activités non agricoles de -6,6 %.

Baisse de la
croissance du
secteur primaire

-7,1%

Le secteur primaire a enregistré une valeur ajoutée en repli de -7,1 % en 2020, contribuant négativement à la croissance du PIB de -0,9 point. La campagne agricole 2019/2020 a été impactée, pour la deuxième année consécutive par des conditions climatiques défavorables, caractérisées par un déficit pluviométrique important. Ainsi, la production céréalière n'a pas dépassé 32 MQx.

Baisse du
secteur
secondaire

-6,3%

Le secteur secondaire a enregistré une valeur ajoutée en baisse de -6,3 %, contribuant négativement à la croissance du PIB de -1,6 points. Les activités les plus touchées par la pandémie ont été celles des industries mécaniques, métallurgiques et électriques (IMME) ainsi que les industries du textile. Le secteur du BTP a également affiché un repli conséquent de sa valeur ajoutée de -9,8 % en 2020.

Repli du secteur
tertiaire

-6,8%

Le secteur tertiaire a enregistré un recul de -6,8 %, contribuant négativement à la croissance du PIB de -3,5 points. La fermeture des frontières et la suspension des déplacements interurbains ont impacté négativement le dynamisme de l'activité touristique dont la valeur ajoutée a chuté de -55,8 %. La valeur ajoutée du secteur du transport, a également enregistré une chute de -25,8 % face à une évolution négative de -11,4 % des activités du commerce.

ÉVOLUTION DES DIFFÉRENTS SECTEURS EN 2020

ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

Inflation : Maintien à un faible niveau

L'inflation a légèrement augmenté en 2020 tout en restant à un niveau bas de 0,6 %, après un taux de 0,2 % en 2019.

Sa composante sous-jacente s'est maintenue, pour sa part, à un niveau faible de 0,6 %.

En termes de perspectives, les répercussions négatives de la pandémie de la Covid-19 sur la demande et les pressions baissières sur les prix qui en résultent ne devraient s'atténuer que graduellement.

L'inflation ressortirait ainsi en stagnation à 0,6 % en 2021, avant de s'accélérer à 1,3 % en 2022, en lien avec la résorption prévue de l'écart négatif entre la demande intérieure et son niveau tendanciel.

CHIFFRES CLÉS

0,6%

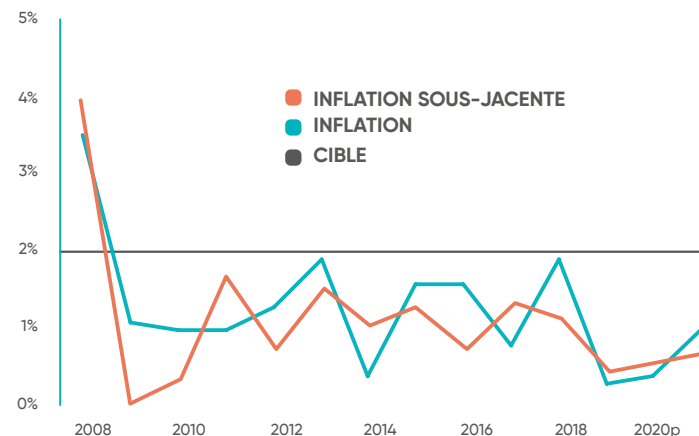
C'EST LE TAUX D'INFLATION MOYEN EN 2020

0,6%

C'EST LE TAUX D'INFLATION SOUS-JACENTE MOYEN EN 2020

ÉVOLUTION DES TAUX D'INFLATION :

Une prévision centrale d'inflation à des niveaux toujours bas.



Masse monétaire : Reprise de la distribution des crédits & hausse des réserves en 2020

ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

Déficit budgétaire record sous l'effet de la baisse des recettes fiscales et de l'effort budgétaire additionnel pour soutenir l'activité

FAITS MARQUANTS 2020

- Déficit budgétaire annuel de 82,0 Mrd Dh, soit 7,4 % du PIB ;
- Financement externe net totalisant 42,5 Mrd Dh, soit 52 % du déficit global ;
- Levées nettes internes sur le marché obligataire de 43,6 Mrd Dh, soit 53 % du déficit global.

CHIFFRES CLÉS

C'est le déficit budgétaire record de l'année 2020.

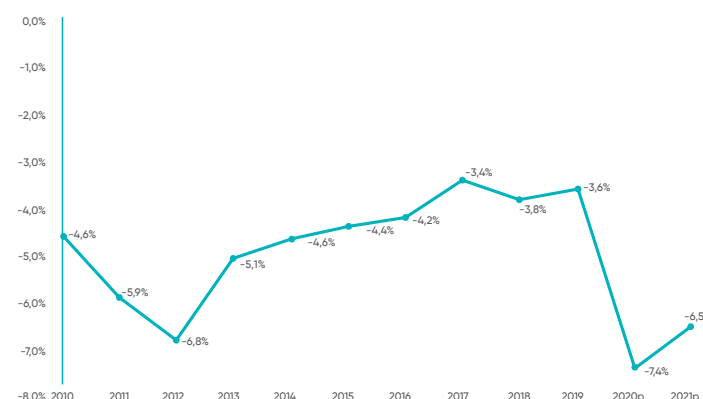
7,4%

Sur le volet budgétaire, la baisse des recettes fiscales de l'Etat (-12,4 Mrd Dh ou -5,7%) conjuguée à l'accélération des besoins nécessaires pour contrer les effets néfastes économiques et sociaux de la pandémie (+19,9 Mrd Dh ou +6,4%) ont creusé les besoins de financement du Trésor.

L'adoption d'une Loi de Finances Rectificative, une première depuis 30 ans, a acté une hausse du budget d'investissement qui a clôturé l'année à 89,9 Mrd Dh (+19,3 Mrd Dh soit +27,4 %).

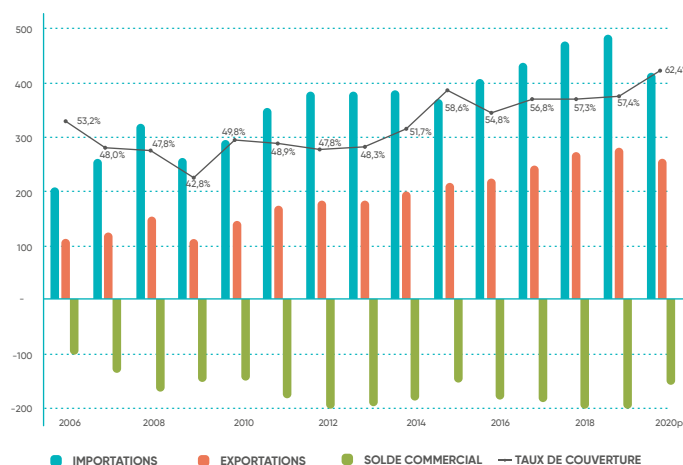
Dans ce contexte, le déficit budgétaire ressort en très forte détérioration de -35,5 Mrd Dh (+76,4%) à 82,0 Mrd Dh, soit un niveau estimé à 7,4 % du PIB.

ÉVOLUTION DU DÉFICIT BUDGÉTAIRE DU TRÉSOR



ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

ÉVOLUTION DU TAUX DE COUVERTURE



S'agissant enfin des flux financiers, ces derniers reculent à un niveau total de 104,7 Mrd Dh (-23,4 Mrd Dh), suite à la baisse des recettes voyages de 23,0 Mrd Dh. Par ailleurs, les recettes MRE et les flux d'IDE ont clôturé l'année sur des

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS EN 2020

UN MARCHÉ RÉSILIENT DANS UN CONTEXTE INÉDIT

L'actif net marché des OPCVM sous gestion au Maroc est en progression de **11%** sur l'année 2020 s'établissant à **523,20 milliards de dirhams** au 25/12/2020. Depuis 2015, le taux de croissance annuel moyen des OPCVM s'affiche à **8%**.

Le marché de la gestion d'actifs a drainé en 2020 une collecte nette globale de plus de **38,5 milliards de dirhams** attribuable à un flux de souscriptions nettes sur l'ensemble des classes d'actifs. Le marché a bénéficié d'une collecte particulièrement soutenue sur les classes d'actifs Obligataires Moyen Long Terme de (**16,5 Mrd Dh**), Monétaires (**11,4 Mrd Dh**) et Obligataires Court Terme (**5,6 Mrd Dh**).

Plus en détails, les classes d'actifs Monétaires et Obligataires Court Terme ont progressé respectivement de **21%** et **12%** dans un contexte de crise sanitaire où les investisseurs ont privilégié des supports de placement à faible sensibilité.

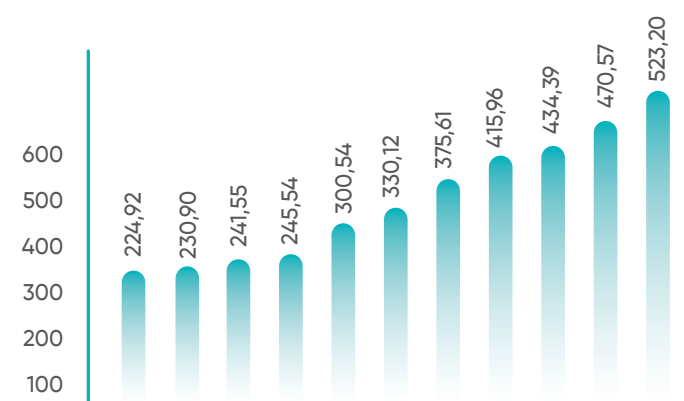
Les OPCVM Obligataires Moyen Long Terme ont, quant à eux, enregistré une hausse de **+11%** confirmant le renforcement de la position des institutionnels sur cette classe d'actifs.

Les OPCVM Actions ont affiché une baisse sensible de leur encours de **1%** impacté par un effet marché de **-2 Mrd Dh** sur la période.

Les OPCVM Diversifiés ont profité d'une collecte nette positive **1,7 Mrd Dh** contribuant ainsi à la progression de leur encours de **+7%**.

Dans ce contexte, BMCE Capital Gestion clôture l'année 2020 avec un encours sous gestion de **70,7 Mrd Dh** et se positionne ainsi au 4ème rang en matière d'encours sous gestion avec une part de marché de **14%**.

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET MARCHÉ



DES DISTINCTIONS INTERNATIONALES

L'année 2020 a été marquée par l'obtention et le renouvellement de nombreuses distinctions récompensant la qualité de service et la valeur ajoutée délivrée aux clients de BMCE Capital Gestion.

ENGAGEMENTS DE SERVICE ET ISO 9001 VERSION 2015

BMCE Capital Gestion obtient pour la quatrième année consécutive les certifications « Engagements de Services » et « ISO 9001 version 2015 ».

Délivrées par Bureau Veritas Maroc, ces distinctions confirment l'engagement permanent de BMCE Capital Gestion d'offrir à ses clients des prestations aux meilleurs standards internationaux.

ISAE 3402 TYPE II

BMCE Capital Gestion obtient pour la sixième année consécutive la certification internationale ISAE 3402 Type II, attestant de l'efficacité de son dispositif de contrôle interne.

Pour rappel, la certification ISAE 3402 (International Standard on Assurance Engagements 3402) est une norme publiée par l'IAASB (International Auditing and Assurance Standards Board) visant à mesurer la pertinence et l'efficacité opérationnelle des contrôles mis en place dans l'objectif d'offrir aux clients ainsi qu'à leurs auditeurs la garantie d'un environnement de travail sécurisé et d'un dispositif de contrôle interne robuste.

Cette distinction confirme la volonté de BMCE Capital Gestion d'offrir à ses clients un dispositif de contrôle conforme aux meilleurs standards et l'engagement de la société dans une politique de maîtrise des risques efficace.

FITCH RATINGS

Fitch Ratings a confirmé en septembre 2020, la note nationale 'Excellent (mar)' de BMCE Capital Gestion. Les perspectives sont stables.

La note reflète la discipline des processus d'investissement et du suivi des risques. La note repose également sur les ressources de gestion de la société, caractérisées par des équipes expérimentées ainsi qu'une plateforme technologique élaborée.

La note 'Excellent (mar)' de BKG repose sur les scores obtenus dans les critères de notation suivants :

- Investment Process (Processus d'Investissement) : Excellent
- Investment Resources (Ressources de Gestion) : Excellent
- Risk Management (Gestion des Risques) : Excellent
- Investment Performance (Performance de Gestion): Strong
- Company and Client Servicing (Société et Service Client) : Excellent

STANDARD & POOR'S

L'agence internationale de notation Standard & Poor's a attribué en 2020 le double rating de qualité de crédit et de volatilité 'Af/S1+' au fonds monétaire de droit marocain, FCP Capital Monétaire

