RAPPORT ANNUEL 2021

BMCE CAPITAL GESTION

SOMMAIRE

06 MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

08 CHIFFRES CLÉS

10 BMCE CAPITAL GESTION ET SON ENVIRONNEMENT
- Contexte macro-économique 2021
- Évolution du marché de la gestion d'actifs en 2021
- Réalisations de BMCE Capital Gestion en 2021
- Interview du Directeur Général Adjoint

28 UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE ET DE L'INNOVATION
- Des distinctions internationales
- Digitalisation de l'activité

34 LES GESTIONS DE BMCE CAPITAL GESTION
- Interview du Directeur Stratégie & Relation Institutionnelle
- Marché monétaire et stratégie de gestion
- Marché obligataire et stratégie de gestion
- Marché Actions et stratégie de gestion

46 OPCVM GÉRÉS PAR BMCE CAPITAL GESTION

MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

Myriem Bouazzaoui,
Directeur Général
de BMCE Capital Gestion,
revient sur trois dates qui
ont marqué l'actualité de la
société en 2021.

En 2021,
***BMCE Capital Gestion** se classe en troisième position du marché de la gestion d'actifs au Maroc...*

30/06/2021

LANCEMENT DE « J'INVESTIS.MA », NOUVEAU SITE DÉDIÉ AU SEGMENT DES PARTICULIERS

Au cours du premier semestre 2021, BMCE Capital Gestion a lancé «**jinvestis.ma**», sa plateforme dédiée à l'accompagnement en ligne des particuliers dans toutes les étapes de leur investissement. Cette plateforme a été conçue pour répondre au mieux aux attentes des particuliers dans le cadre de la gestion de leur épargne.

Elle offre ainsi aux utilisateurs :
- Un parcours simplifié et digitalisé ;
- Un accès simple et rapide ;
- Un contenu didactique adapté aux besoins des épargnants ;
- Un simulateur basé sur des performances historiques.

Avec le lancement de jinvestis.ma, BMCE Capital Gestion renforce davantage son offre digitale et permet aux particuliers de découvrir l'univers des OPCVM à travers une solution simple et sécurisée.

31/12/2021

ACTEUR MAJEUR DE LA GESTION D'ACTIFS AU MAROC

Enfin, au cours de l'année 2021, BMCE Capital Gestion a connu un rythme de croissance soutenu dans un contexte marqué par une relance post-pandémie, un environnement de taux bas et une hausse importante du marché actions.

Dans ce contexte, BMCE Capital Gestion se classe en troisième position du marché de la gestion d'actifs au Maroc avec des actifs sous gestion de 83,9 Mrd Dh - son plus haut historique - en hausse exceptionnelle de 19% vs 13% pour le marché, portant ainsi sa part de marché à 14,2%.

30/09/2021

BMCE CAPITAL GESTION EST LA SOCIÉTÉ DE GESTION LA PLUS PRIMÉE DE L'INDUSTRIE DE LA GESTION D'ACTIFS AU MAROC

Les audits annuels de renouvellement des notations FITCH RATINGS et STANDARD & POORS, se sont déroulés durant l'année 2021 avec succès.
Pour rappel, BMCE Capital Gestion est notée "Excellent (mar)" par FITCH RATINGS, note la plus élevée sur le marché de la gestion d'actifs au Maroc.
Le FCP Capital Monétaire a été, de son coté, le premier OPCVM marocain noté par STANDARD AND POOR'S.
La note internationales «BB+f/S1», attribuée par S&P, récompense la qualité de crédit des actifs détenus en portefeuille.
De même, BMCE Capital Gestion a renouvelé la certification ISO 9001 version 2015 et Engagements de Services, se positionnant ainsi comme étant la société de gestion la plus primée de l'industrie de la gestion d'actifs au Maroc.

CHIFFRES CLÉS

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

84 MRD DHS D'ACTIFS SOUS GESTION

14%* N°2 OPCVM ACTIONS & DIVERSIFIÉS

18%* N°3 OPCVM DÉDIÉS

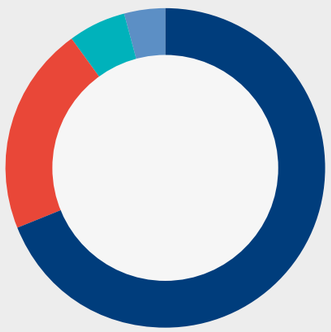
12%* N°3 OPCVM GRAND PUBLIC

17%* N°2 OPCVM MONÉTAIRES & OCT

53 FONDS

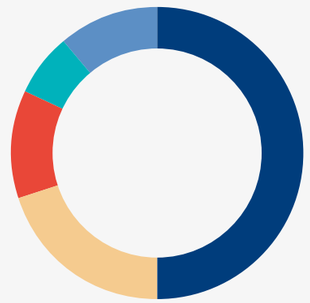
14%* N°3 MARCHÉ OPCVM MAROCAIN

RÉPARTITION DE L'ENCOURS PAR TYPE DE CLIENTÈLE



- 69% INSTITUTIONNELS
- 21% ENTREPRISES
- 6% PARTICULIERS
- 4% AUTRES

RÉPARTITION DE L'ENCOURS PAR CLASSE D'ACTIFS



- 50% OMLT
- 20% OCT
- 12% MONÉTAIRES
- 7% ACTIONS
- 11% DIVERSIFIÉS

Chiffres au 31 Décembre 2021

* Part de marché au 31 décembre 2021

BMCE CAPITAL GESTION ET SON ENVIRONNEMENT

CONTEXTE MACRO-ÉCONOMIQUE 2021

RETOUR SUR LES PRINCIPALES ÉVOLUTIONS MACROÉCONOMIQUES DE L'ANNÉE

FORT REBOND DE L'ÉCONOMIE NATIONALE DE +7,2% EN 2021, APRÈS UNE ANNÉE DE RÉCESSION EN 2020 DE -6,3%.

En 2021, la croissance a été principalement stimulée par une bonne campagne agricole ainsi que par l'amélioration de la situation épidémiologique qui ont entraîné un raffermissement de la demande intérieure et extérieure.

PRODUCTION RECORD POUR LE SECTEUR PRIMAIRE

+17,9%

Durant l'année 2021, les bonnes conditions pluviométriques ont permis une production céréalière record de 103,2 MQx en hausse de 221% par rapport à la campagne précédente.
Parallèlement, l'activité de la pêche maritime a tiré profit de la bonne orientation des exportations nationales de ses produits.

HAUSSE DU SECTEUR SECONDAIRE

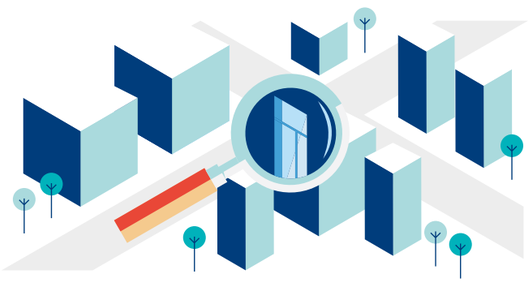
+6,8%

Le secteur secondaire a enregistré une valeur ajoutée en hausse de +6,8%. Les activités les plus concernées par cette hausse sont les industries d'extractions (+16,6%), les industries de transformations (+10,7%) ainsi que le secteur du BTP (+14,1%).

REDRESSEMENT DU SECTEUR TERTIAIRE

+5%

Le secteur tertiaire a enregistré un redressement de +5,0%, Les activités du commerce se seraient accrues de 11,3% en 2021. L'activité du transport aurait également enregistré un affermissement de près de 10,1% tiré par l'amélioration de l'activité des transports ferroviaire et routier et dans une moindre mesure par le transport aérien. En revanche l'hôtellerie et la restauration auraient connu une baisse de leur valeur ajouté de prés de 8,6%.



ÉVOLUTION DES DIFFÉRENTS SECTEURS EN 2021

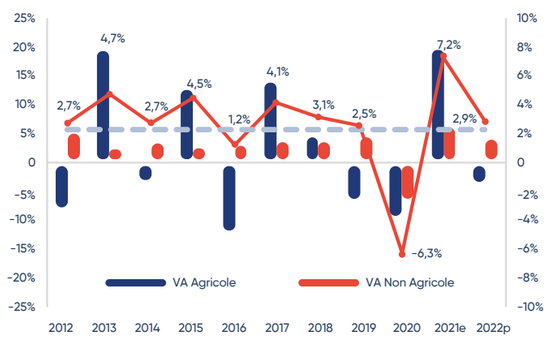
	2019	2020	2021
Secteur Primaire	-4,6 %	-6,9 %	+17,9 %
Secteur Secondaire	3,6 %	-3,8 %	+6,8 %
Secteur Tertiaire	4 %	-7,1 %	+5 %
Produit Intérieur Brut	**2,6%**	**-6,3 %**	**+7,2 %**

DÉCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE EN 2022 APRÈS LE FORT REBOND DE 2021

Le secteur primaire devrait afficher une valeur ajoutée en baisse en 2022, alors que les activités non agricoles devraient bénéficier de la bonne tenue de l'activité économique de nos principaux partenaires commerciaux et de l'opérationnalisation du plan de relance en 2022.

Compte tenu de ces évolutions, le PIB devrait enregistrer un taux de croissance de l'ordre de 2,9% en 2022 après un rebond de 7,2% en 2021.

HISTORIQUE DES TAUX DE CROISSANCE



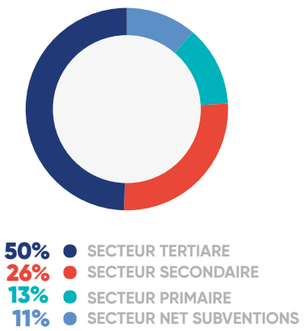
CHIFFRES CLÉS

+7,2% — C'est l'ampleur du rebond économique en 2021

103 MQx — C'est la production céréalière de l'année 2021

+8% — C'est la hausse de la demande intérieure en 2021

STRUCTURE ESTIMÉE DU PIB EN 2021



CONTEXTE MACRO-ÉCONOMIQUE 2021

INFLATION : PRESSION INFLATIONNISTE À PARTIR DE LA SECONDE MOITIÉ DE L'ANNÉE 2021

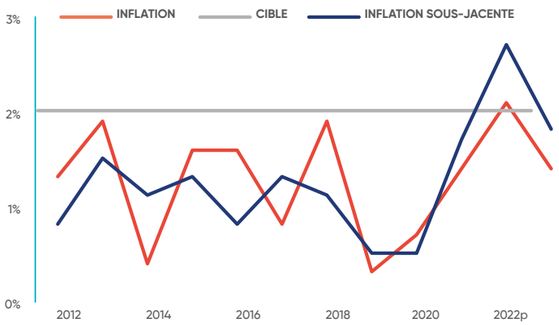
Sous l'effet de l'envolée des prix des matières premières au niveau international, conjuguée à une reprise de la demande intérieure, le niveau général de prix a connu une hausse de 1,4% en 2021 au lieu de 0,6% enregistrée en 2020.

Sa composante sous jacente s'est également orientée à la hausse, soit +1,7% en moyenne en 2021 vs 0,6% en 2020.

En termes de perspectives, l'inflation sous jacente devrait ressortir, à 2,7% en 2022 avant de revenir à 1,8% en 2023 avec la dissipation prévue des pressions externes.

Malgré ce net accroissement de sa composante fondamentale, l'inflation devrait rester à des niveaux contenus, passant en moyenne de 1,4% en 2021, à 2,1% en 2022, puis reculer à 1,4% en 2023.

ÉVOLUTION DES TAUX D'INFLATION : UNE PRÉVISION CENTRALE D'INFLATION AU DESSUS DE LA CIBLE DES 2%



CHIFFRES CLÉS

1,4% C'est le taux d'inflation moyen en 2021

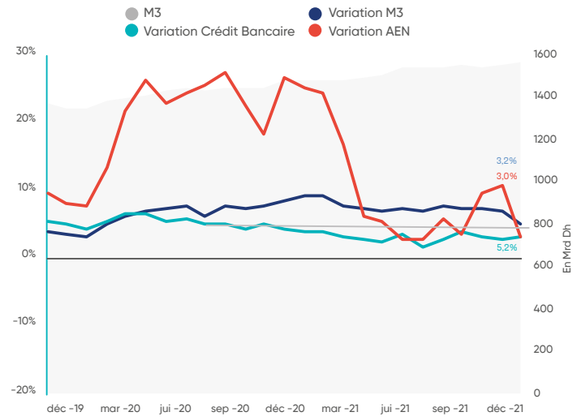
1,7% C'est le taux d'inflation sous-jacente moyen en 2021

MASSE MONÉTAIRE : CROISSANCE MODÉRÉE EN 2021 SUITE À LA NORMALISATION DES MESURES DE SOUTIEN DÉPLOYÉES EN 2020

CHIFFRES CLÉS

3% C'est la progression du crédit bancaire en 2021 (vs +4,6% en 2020)

3,2% C'est la hausse des RIN en 2021 (vs +26,6% en 2020)



Au terme de l'année 2021, le rythme de progression de la masse monétaire s'est renforcé à un niveau de 1 562 Mrd Dh, soit +5,2%.

En termes de contrepartie, les réserves internationales ont légèrement progressé, soit +3,2%, à un niveau de 330,8 Mrd Dh couvrant ainsi plus de 7 mois d'importations de biens et de services.

Le crédit bancaire a pour sa part enregistré une croissance modérée après l'achèvement de la phase d'octroi des programmes de prêts garantis par l'Etat mis en place en 2020. Son encours ressort en hausse de +3,0% en 2021 après 4,6% en 2020.

CONTEXTE MACRO-ÉCONOMIQUE 2021

ALLÈGEMENT DU DÉFICIT BUDGÉTAIRE POUR ATTEINDRE 70,9 MRD DH OU 6,0% DU PIB EN 2021

CHIFFRES CLÉS

6%

C'est le déficit budgétaire en 2021, en nette amélioration par rapport à 2020

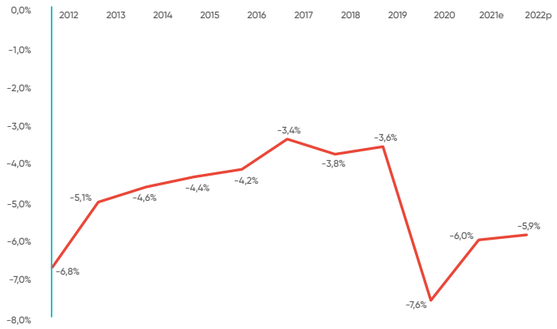
La situation des charges et ressources du Trésor a fait ressortir un déficit budgétaire de 70,9 Mrd Dh en 2021 contre 82,3 Mrd Dh en 2020, marquant ainsi une amélioration de 11,5 Mrd Dh en une année sous l'effet d'une hausse des recettes plus importante que celle des dépenses.

Rapporté au PIB, le déficit budgétaire s'est établi à 6,0% en 2021 contre 7,6% en 2020, un résultat en ligne avec les prévisions initiales de la loi de finances.

FAITS MARQUANTS 2021

- Hausse des recettes de **+26,7 Mrd Dh** plus importante que celle des dépenses de **+15,2 Mrd Dh** ;
- Poursuite du bon comportement des recettes fiscales à l'exception de l'IS ;
- Cessions de participations de l'État pour un montant de **5,4 Mrd Dh** ;
- Poursuite du dialogue social et rebond des dépenses de compensation ;
- Niveau positif du solde ordinaire qui s'est établit à **+3,5 Mrd Dh** contre un solde négatif de **-2,9 Mrd Dh** en 2020, soit une amélioration de **+6,3 Mrd Dh** ;
- Poursuite de l'effort d'investissement de l'État dont le budget a atteint **77,7 Mrd Dh** en 2021.

ÉVOLUTION DU DÉFICIT BUDGÉTAIRE DU TRÉSOR



Notons également que sur cette année, le Trésor a couvert son besoin de financement principalement par le recours au marché domestique, soit 46,5 Mrd Dh vs 8,1 Mrd Dh pour les financements externes.

CREUSEMENT DU DÉFICIT COURANT INDUIT PAR UNE DÉGRADATION DU DÉFICIT COMMERCIAL

CHIFFRES CLÉS

63,8 Mrd Dh

C'est la hausse des exportations en 2021

C'est la hausse des importations en 2021

103,7 Mrd Dh

Ainsi, le déficit commercial s'établit à **199,7 Mrd Dh** en augmentation de 25% ou **40,0 Mrd Dh**. Le taux de couverture, quant à lui, se stabilise à 62,1%.

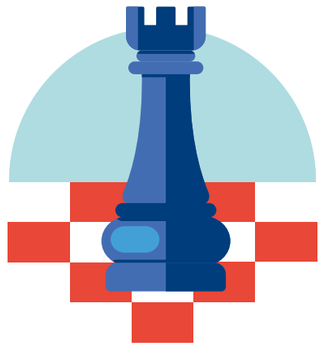
En termes de produits, les principales évolutions au niveau de la balance commerciale en 2021 sont :

- Une hausse des importations de produits de consommation de **+28,2 Mrd Dh** ;
- Une hausse de la facture énergétique de **+25,7 Mrd Dh** ;
- Une progression des exportations de phosphates de **+29,0 Mrd Dh** ;
- Une hausse des exportations automobiles de **+11,5 Mrd Dh**.

FAITS MARQUANTS 2021

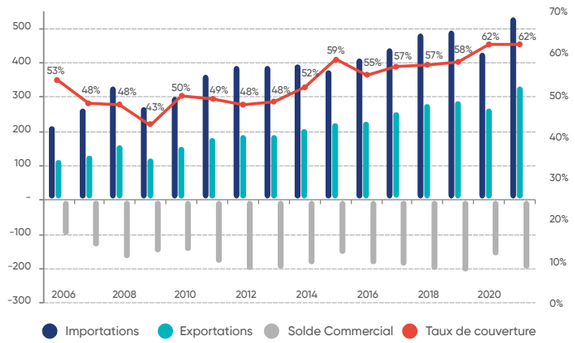
Au titre de l'année 2021, les exportations se situent à un niveau de **326,9 Mrd Dh** en hausse de **63,8 Mrd Dh** (ou +24,3%) par rapport à fin 2020. Comparativement à fin 2019 (période avant la crise liée au Covid19), ces ventes progressent de **42.4 Mrd Dh** (ou +14,9%).

Au même titre, les importations augmentent de **103,7 Mrd Dh** (ou +24,5%) par rapport à fin 2020, et de 7,3% par rapport à fin 2019.

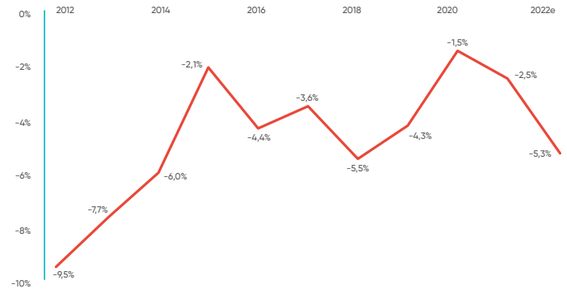


CONTEXTE MACRO-ÉCONOMIQUE 2021

ÉVOLUTION DU TAUX DE COUVERTURE

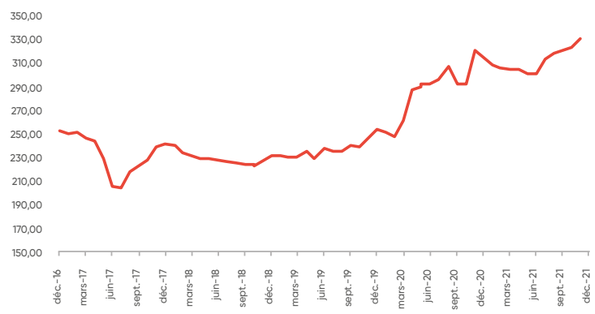


ÉVOLUTION DU COMPTE COURANT



S'agissant enfin des flux financiers, ces derniers augmentent de +26,5 Mrd Dh (+25%), suite à la hausse des recettes MRE de +25,1 Mrd Dh sur l'année. Les flux d'IDE ont également clôturé l'année sur des niveaux en hausse soit +3,7 Mrd Dh tandis que les recettes voyages ont poursuivi leur baisse (-2,3 Mrd Dh en 2021).

ÉVOLUTION DES RÉSERVES INTERNATIONALES NETTES



Montant des Avoirs Officiels de Réserve à fin 2021 :

330 Mrd Dh

soit +10 Mrd Dh en 2021

L'ESSENTIEL DE LA LOI DE FINANCE

FAITS MARQUANTS 2021

- Le déficit budgétaire ressortirait sur l'année 2022 à 5,9% du PIB ou l'équivalent de **72,6 Mrd Dh** ;
- Le financement externe contribuerait à hauteur de **20,7 Mrd Dh** vs **23,6 Mrd Dh** pour le financement interne MLT ;
- Annonce d'un montant de **12 Mrd Dh** au titre des mécanismes de financement innovants et **8 Mrd Dh** au titre des privatisations et des cessions d'actifs.

CHIFFRES CLÉS

262,6 Mrd Dh

C'est l'enveloppe des recettes ordinaires budgétisées en 2022, en hausse de +25,7 Mrd Dh ;

C'est l'enveloppe des dépenses budgétisées en 2022, en hausse de +14,3 Mrd Dh ;

261,3 Mrd Dh

72,6 Mrd Dh

C'est le montant du déficit prévu pour 2022, un montant équivalent à celui de 2021.

LE PLF 2022 RETIENT COMME PRINCIPALES HYPOTHÈSES :

- Un taux de croissance économique estimé à 3,2% en 2022 ;
- Une production céréalière aboutissant à une récolte de 80 MQx ;
- Un cours moyen du pétrole de 68 USD/Baril et un cours moyen du gaz butane de 450 USD/Tonne ;
- Un taux d'inflation à 1,2% ;
- Et un déficit budgétaire à 5,9% du PIB, soit l'équivalent de 72,6 Mrd Dh.

Face à ces hypothèses, le PLF 2022 a été élaboré selon les priorités suivantes :

- Le renforcement du capital humain ;
- La consolidation des bases de la relance de l'économie nationale ;
- Le renforcement des mécanismes d'inclusion et l'avancement dans la généralisation de la protection sociale ;
- La réforme du secteur public et le renforcement des mécanismes de gouvernance.

	RÉALISATIONS 2019	RÉALISATIONS 2020	LF 2021	PLF 2022	VARIATION 2022/2021
Recettes ordinaires	**252,8**	**229,1**	**236,9**	**262,6**	**25,7**
Recettes fiscales	212,6	198,8	195,6	222,6	27,0
IS	49,2	43,4	38,7	52,1	13,4
IR	42,2	40,1	39,9	43,2	3,3
Impôts indirects (TVA & TIC)	91,4	83,4	90,0	98,7	8,8
TVA collectée par la DGI	29,0	24,5	30,3	31,3	1,0
TVA collectée par la Douane	38,1	31,2	36,2	43,1	6,9
Droits de douane	9,8	9,5	10,7	12,0	1,3
Recettes non fiscales	**36,4**	**27,2**	**38,0**	**35,9**	**-2,1**
Dépenses ordinaires	224,4	231,9	246,9	261,3	14,3
Personnel	127,7	133,5	139,9	147,5	7,6
Dépenses Diverses et Matériel	54,2	57,6	65,9	68,6	2,8
Service de la dette	26,4	27,3	27,7	28,1	0,4
Caisse de compensation	16,1	13,5	13,6	17,0	3,5
Solde ordinaire	**28,5**	**-2,8**	**-10,0**	**1,3**	**11,4**
Investissement	72,3	85,9	68,1	78,0	9,9
Solde budgétaire	**-41,5**	**-82,4**	**-71,1**	**-72,6**	**-1,5**

Le contexte budgétaire ressort moins difficile que prévu, grâce à :

- Une hausse importante des recettes fiscales de +27,0 Mrd Dh, sous l'effet du redressement de l'IS collecté de +13,4 Mrd Dh et de la TVA collectée par la Douane de +6,9 Mrd Dh ;
- Une hausse des dépenses ordinaires limitée à +14,3 Mrd Dh. Ce budget supplémentaire a été consacré à la hausse de la charge du personnel (+7,6 Mrd Dh) et à la hausse de la charge de compensation (+3,5 Mrd Dh) ;
- Ainsi, le solde ordinaire ressort équilibré à un niveau de +1,3 Mrd Dh, permettant d'adosser l'endettement du Trésor à son budget d'investissement.

Afin de diversifier ses sources de financements, l'Etat a annoncé :

- Un recours aux mécanismes de financements innovants pour 12,0 Mrd Dh ;
- Un recours aux privatisations pour 10,0 Mrd Dh (dont 50% affecté au budget général) ;
- Un recours à des cessions d'actifs pour 3 Mrd Dh.

Enfin, les intentions de financement du déficit budgétaire, soit 72,6 Mrd Dh, sont les suivantes :

- Un financement externe net maximal de 20,7 Mrd Dh. Plus en détail, les recettes d'emprunts extérieurs sont estimées à 40,0 Mrd Dh pour des tombées de 19,3 Mrd Dh (vs 6,6 Mrd Dh en 2021) ;
- Un financement interne MLT maximal de 23,6 Mrd Dh, soit un niveau quasi-identique à l'année 2021. Plus en détail, les recettes d'emprunts intérieurs sont estimées à 65,4 Mrd Dh pour des tombées de 41,8 Mrd Dh ;
- Un financement interne à court terme de 28,4 Mrd Dh.

Pour conclure, le montant des levées nettes MLT prévues pour 2022, soit 23,6 Mrd Dh ou l'équivalent de 2,0 Mrd Dh net par mois, laisse présager d'une absence de tensions particulières sur les niveaux de taux actuels. L'attention sera particulièrement portée à la concrétisation du financement externe avec des tombées importantes de 19,3 Mrd Dh courant 2022.

ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS EN 2021

UN MARCHÉ EN FORTE HAUSSE EN 2021

L'actif net des OPCVM sous gestion au Maroc atteint 593 Mrd Dh au 31/12/2021, en progression de 13% sur l'année 2021 (+70 Mrd Dh). Depuis 2017, le taux de croissance annuel moyen des OPCVM s'affiche à 9%.

Le marché de la gestion d'actifs a drainé, en 2021, une collecte nette globale de plus de 48,2 Mrd Dh vs 38,7 Mrd Dh en 2020. Le marché a bénéficié d'une collecte particulièrement soutenue en OPCVM Diversifiés (29,2 Mrd Dh). Le reste de la collecte a été réalisé par les OPCVM Obligataires Moyen Long Terme (9 Mrd Dh), Monétaires (7,5 Mrd Dh), Actions (2,9 Mrd Dh) et Obligataires Court Terme (1,6 Mrd Dh). Les OPCVM contractuels affichent, quant à eux, une décollecte de 2 Mrd Dh.

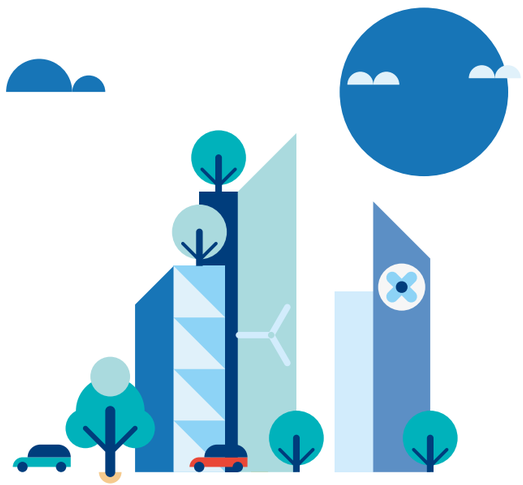
Plus en détails, l'actif net des OPCVM Diversifiés a progressé de 32 Mrd Dh (+106% sur un an).
Cette évolution a été induite (**i**) par l'externalisation d'une partie du portefeuille d'une caisse de retraite, (**ii**) par l'arbitrage de certains investisseurs en faveur des OPCVM Diversifiés dans un environnement de taux bas et (**iii**) par un effet performance important induit par la hausse du marché Actions.

Les OPCVM Obligataires Moyen Long Terme ont, quant à eux, enregistré la deuxième plus forte progression de l'actif net en volume (+17,6 Mrd Dh). La progression en pourcentage reste modérée (+6 % sur un an) dans un contexte de faible intérêt des investisseurs institutionnels pour cette classe d'actifs en 2021 se traduisant par une collecte nette de 9 Mrd Dh pour l'ensemble du marché.

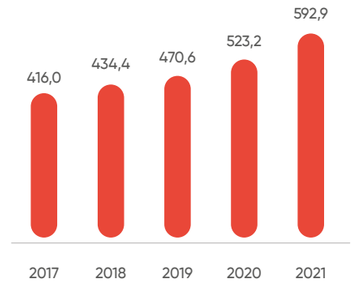
Les OPCVM Actions ont profité de la progression du marché actions en 2021, enregistrant ainsi une évolution de plus de 10 Mrd Dh (+27% sur un an) dont 2,9 Mrd Dh de collecte nette. Cette progression de l'actif net a été réalisée dans le cadre d'une performance de plus de 18,8% de l'indice MASI en 2021.

L'actif net des OPCVM Monétaires et Obligataires Court Terme clôturent l'année avec des progressions respectives de 8,7 Mrd Dh (+12% sur un an) et de 3,2 Mrd Dh (+4% sur un an).

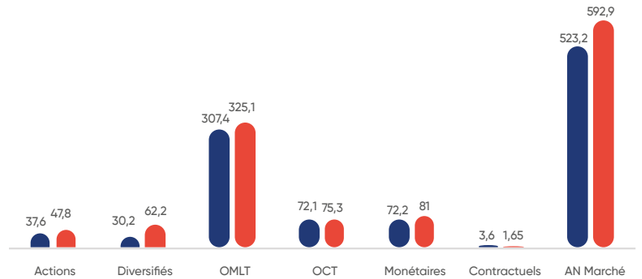
Dans des conditions marché globalement favorables, l'actif net de BMCE Capital Gestion atteint 83,9 Mrd Dh au 31/12/2021. L'encours sous gestion progresse ainsi de 19% et permet à BKG d'atteindre désormais le 3ème rang sur le marché de la gestion d'actifs marocain avec une part de marché de 14,2% en progression de 64 pbs par rapport à 2020.



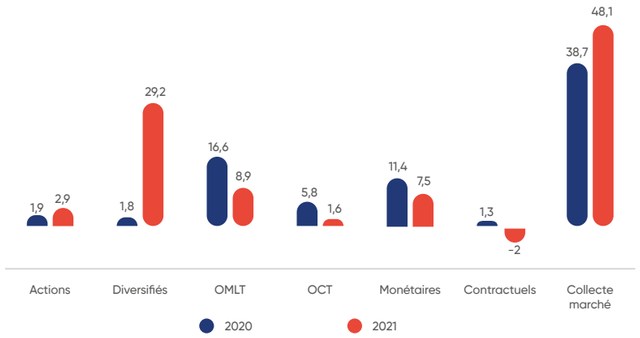
ACTIF NET MARCHÉ (MD DH)



ALLOCATION DE L'ACTIF NET PAR CATÉGORIE D'OPCVM



ÉVOLUTION DE LA COLLECTE MARCHÉ



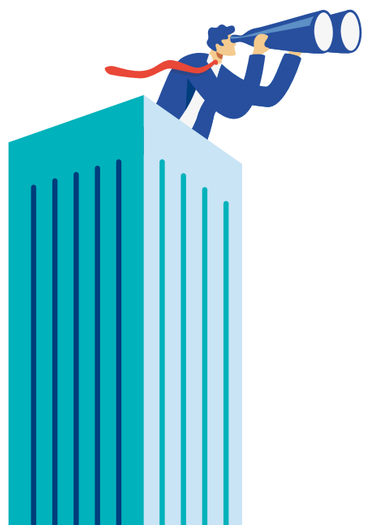
RÉALISATIONS DE BMCE CAPITAL GESTION EN 2021

2021, ANNÉE DE FORTE CROISSANCE

BMCE Capital Gestion enregistre une hausse record de son actif sous gestion de plus de 19% en 2021. Cette forte dynamique d'activité a permis à BMCE Capital Gestion de se positionner en tant que 3ème société de gestion de la place avec une part de marché de 14,2% au 31/12/2021.

L'encours sous gestion de BMCE Capital Gestion a progressé de 13,2 Mrd Dh en 2021, il atteint le niveau de 83,9 Mrd Dh. La collecte nette réalisée en 2021 s'élève à +10,3 Mrd Dh, elle est portée par toutes les catégories d'OPCVM et l'ensemble des segments de clients.

Plus en détails, la progression de l'actif net de BMCE Capital Gestion de 13,2 Mrd Dh résulte d'une évolution de l'actif des OPCVM Diversifiés de 5,9 Mrd Dh, suivis par les OPCVM Obligataires Moyen Long Terme avec une hausse de 4,4 Mrd Dh. Dans le même sillage, les OPCVM Actions ont progressé de plus de 1,3 Mrd Dh. Les OPCVM Obligataires Court Terme et Monétaires totalisent, quant à eux, une évolution de 1,7 Mrd Dh.



LA TRANSFORMATION DIGITALE, AU CŒUR DE NOTRE MÉTIER

L'année 2021 a été aussi marquée par le lancement de **www.jinvestis.ma**, plateforme dédiée à l'accompagnement en ligne des Particuliers dans leur démarche d'investissement.

Avec la mise en ligne de **jinvestis.ma**, BMCE Capital Gestion renforce davantage son offre digitale et permet aux épargnants de découvrir l'univers des OPCVM à travers une solution simple et sécurisée.

DE SOLIDES PERFORMANCES DES FONDS GRAND PUBLIC

Les OPCVM grand public de BMCE Capital Gestion ont affiché en 2021 des performances globalement supérieures à leur benchmark. A noter que près de 80% d'entre eux ont surperformé leur indice de référence avec des ampleurs d'écarts de performances allant jusqu'à +400 pbs sur la catégorie Actions.

LA GESTION DÉDIÉE, UNE PART DE MARCHÉ EN FORTE PROGRESSION

BMCE Capital Gestion continue de renforcer sa position en tant que leader de la gestion dédiée au Maroc. En 2021, l'encours sous gestion en fonds dédiés s'affiche à 40,6 Mrd Dh vs 31 Md Dh en 2020.

BMCE Capital Gestion a pu améliorer sa part de marché de 15,3% en 2020 à 17,7% en 2021 et occupe désormais la 3ème place en terme d'actif de fonds dédiés sous gestion.

Les fonds dédiés Diversifiés et Actions ont bénéficié de l'évolution favorable du marché avec des performances moyennes de +6,74% et +19,24% tandis que les fonds dédiés OMLT ont réalisé une performance moyenne +3,71%, surperformant leur indice de référence de +40 pbs en moyenne.

INTERVIEW DU DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT

AHMED ALAMI HASSANI,
DIRECTEUR GÉNÉRAL ADJOINT

Au niveau de BMCE Capital Gestion, nous disposons d'une équipe Relation Investisseurs spécialisée par segment en parfaite proximité avec notre clientèle.

QUEL BILAN FAITES-VOUS DE L'ÉCONOMIE MAROCAINE EN GÉNÉRALE ET L'INDUSTRIE DE LA GESTION D'ACTIFS EN PARTICULIER AU TERME DE L'ANNÉE 2021 ?

Après un choc récessif sans précédent en 2020, le Maroc entame une phase de croissance inédite, marquée par des avancées notables de la compagne de vaccination, une nette reprise de la valeur ajoutée agricole de 17,9% ainsi que la relance de la demande extérieure. C'est avec un taux de croissance inédit de 7,2% que le Maroc a effacé toutes les pertes de l'année 2020 et va reprendre l'effet normatif de la croissance d'avant COVID avec une croissance estimée à 2,9%.
À mesure que la crise s'estompe, le déficit budgétaire se résorbe grâce à une gestion intelligente et rigoureuse des finances publiques. Un déficit en nette amélioration à 6% Vs 7,6% en 2020 mieux que plusieurs de nos pairs, a permis au Trésor Marocain d'opérer une hausse des dépenses publiques en réponse à la crise. Sur le plan macro, la reprise des exportations étant inférieure à celle des importations en 2021, l'amélioration du compte courant de 2020 se dissipe. Les déficits commercial et du compte courant se creusent à nouveau, mais le niveau très confortable des réserves de change de 330 Mrd Dh démontre l'absence de pression sur la balance des paiements.

La politique monétaire et les injections de la banque centrale continuent à soutenir la croissance 2021. Avec un statu quo monétaire à 1,5%, la banque centrale juge que ce niveau de taux demeure approprié aux conditions de financement de notre économie. Cependant, la reprise du crédit reste timide car, malgré le rebond du crédit à la consommation, le crédit à l'équipement continue de baisser. Dans ce contexte, les marchés financiers se sont bien comportés avec une baisse des rendements obligataires, avec un indice MBI à +3,19%, et une hausse du marché actions avec un indice MASI RB +22,90%.

L'industrie de la gestion d'actifs a démontré une résilience exceptionnelle durant cette phase récessive et une croissance robuste et positive. Notre marché a atteint une taille d'actif assez importante qui le distingue de nos pairs comparables, deuxième marché de l'Afrique après l'Afrique du Sud avec un poids de 53%/PIB Vs 23,8% pour l'Afrique du Sud qui pèse 3,2 fois le PIB Marocain.

Comme en témoigne une croissance de 13% des actifs sous gestion à 593 Mrd Dh contre 523 Mrd Dh en 2020, soit une hausse 70 Mrd Dh ; et ce après avoir franchi la barre des 600 Mrd Dh à 606 en novembre 2021. C'est un marché qui prospère en affichant une progression au niveau de toutes les classes d'actifs avec une hausse particulière des actifs OPCVM actions qui ont enregistré la plus forte hausse de 27,1% à 48 Mrd Dh. Cette évolution traduit une bonne performance du marché actions avec un MASI qui a progressé de 18,8%.

C'est une année des OPCVM actions et diversifiés par excellence ou le couple rendement/risque plaide en faveur d'une diversification pour obtenir de l'alpha et pour aller chercher une prime de risque sur le marché actions dans un contexte d'essoufflement du moteur de performance obligataire.

2-QUELLES SONT LES NOUVELLES TENDANCES DU MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS ET PENSEZ-VOUS QUE CETTE TENDANCE DE DIVERSIFICATION SE POURSUIVRA EN 2022 ?

L'environnement de la gestion d'actifs change à grande vitesse ce qui, avec l'essor des technologies digitales, engendre l'émergence de nouveaux outils nécessaires à une société de gestion pour capter et servir ses clients. En effet, BMCE Capital Gestion a intégré le digital dans son ADN et a lancé une plateforme didactique **J'investie.ma** destinée aux personnes physiques. Grâce à cette plateforme, nos clients et prospects peuvent s'informer, réaliser des simulations et investir en OPCVM en toute sécurité.
L'année 2022 se révèle riches en événements entre une faible croissance, des bons résultats d'entreprises cotées mais une économie perturbée par la vigueur persistante de l'inflation. Les récentes pressions inflationnistes sont de mise et s'inscrivent dans une tendance structurelle qui est alimentée par la poursuite d'une pression sur les coûts dans un contexte mondial marqué par des perturbations sur la chaine d'approvisionnement.
2022 devrait être une année mitigée pour les investisseurs. Le ralentissement prévu de la croissance économique combiné à une forte inflation devrait toutefois se traduire par une croissance plus modérée des bénéfices des entreprises cotées. Du point de vue du marché obligataire, 2022 sera une année de volatilité des rendements obligataires avec des pressions haussières sur l'ensemble de la courbe des taux ; Et ce dans un contexte d'une maîtrise du déficit budgétaire malgré le contexte inflationniste qui pourrait peser lourdement sur le budget 2022.

Par conséquent, l'arbitrage est plutôt favorable à l'action en particulier pour les institutionnels sauf en cas de hausse significative des taux. A ce titre, la croissance bénéficiaire devrait s'apprécier dans un range de 7 à 8%. Cette hausse est soutenue par les principaux contributeurs, à savoir les opérateurs gaziers (renforcement des marges) et les banques avec la poursuite de l'allégement du coût du risque.
C'est dans ce contexte de taux bas ou les institutionnels seront à la recherche de diversification des portefeuilles par l'actions et les OPCI ou la pierre-papier (caisse de retraite et compagnies d'assurances) qui offrent des rendements supérieurs aux taux bons du Trésor qui restent à des niveaux inférieurs à 2.50% sur la strate 5 à 10 ans.
Ce mouvement de réallocation des actifs vers des supports plus risqués devrait être de mise et en faveur des OPCVM actions et diversifiés durant 2022. Au niveau de BMCE Capital Gestion, nous disposons d'une plateforme commerciale spécialisée par segment en parfaite proximité avec notre clientèle. Cette approche nous permet d'analyser finement les besoins spécifiques de notre clientèle institutionnels en termes d'actif/passif et in fine calibrer le risque pour le choix des solutions de diversifications.

3-QUELS SONT LES PRINCIPAUX ENJEUX DE L'INDUSTRIE DE LA GESTION D'ACTIFS AU MAROC ?

L'industrie de la gestion serait amenée à se développer davantage dans un marché qui reste dominé par des produits vanilles, à savoir l'action et l'obligation.
Une taille d'actif qui ne cesse de croitre et démontre une résilience en temps de crise grâce à l'institutionnalisation des actifs sous-gestion.
A ce titre, les enjeux sont multiples, je vais citer quelques paris et défis qui restent à relever par notre industrie :

Tout d'abord, l'avènement de la nouvelle loi relative aux OPCVM, consolide l'évolution du cadre légal et règlementaire mené avec notre régulateur. Ce nouveau cadre constituera un nouveau tournant dans la gestion d'actif avec plusieurs opportunités pour nos choix d'allocations et de diversifications. En effet, cette nouvelle loi apportera de nouvelles tendances et produits nécessaires à la diversification, on citera : les ETF, le marché à terme, fonds RFA (règles de fonctionnement allégées), les fonds en devises, fonds thématiques.

Cela permettra de hisser notre marché au standard international grâce à cette montée en puissance du mix-produit. Ensuite, cette évolution importante du cadre légale devrait se traduire par de nouvelles exigences en termes de ressources et de process au niveau des sociétés de gestion qui doivent être en mesure de s'adapter à ces nouveautés grâce au digital. Cette nouvelle chaîne de valeur transformera le mode de travail des sociétés de gestion avec une offre d'investissement diversifiée pour répondre aux besoins de la clientèle institutionnelle, ainsi qu'aux obligations règlementaires tout en maintenant un niveau de rentabilité adéquat.
Le troisième point porte sur un pari d'internationalisation de notre industrie au niveau régionale et internationale et ce grâce au niveau d'expertise et de maturité développé au sein de notre marché. Cet enjeu de taille permettra d'attirer les investisseurs étrangers dans notre place financière et de permettre à nos fonds d'être visibles et listés à l'international ; d'autant plus que l'opérationnalisation du dispositif des habilitations, grâce à l'AMMC, permettra sans doute de hisser la profession au niveau des standarts internationaux et au best practice. C'est pour cela que l'offre produit doit suivre et s'enrichir davantage dans un cadre fiscale adéquat.

Et enfin et pour capter plus l'épargne des ménages, une stratégie maketing et un effort d'éducation financière est à mettre en œuvre pour attirer l'épargne domestique. Rappelons que les personnes physiques représentent 7% de l'actif net du marché qui demeure investi dans les produits bancaires et de l'assurance vie.
A travers la transformation digitale, BMCE Capital Gestion a lancé la plateforme **www.jinvestis.ma** pour accompagner les clients particuliers dans leur démarche d'investissement en OPCVM et faire fructifier leur épargne.

Jinvestis.ma a pour objectifs de promouvoir l'épargne via les OPCVM auprès d'une clientèle plus large qui s'intéresse de plus en plus au digital.
Je rappelle aussi que BMCE Capital Gestion a lancé la première plateforme transactionnelle au Maroc, OPCVM Direct, qui permet de passer des ordres en toute sécurité avec un suivi en temps réel.

UNE CULTURE DE L'EXCELLENCE ET DE L'INNOVATION

DES DISTINCTIONS INTERNATIONALES

L'année 2021 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.

ENGAGEMENT DE SERVICE ET ISO 9001 VERSION 2015

BMCE Capital Gestion renouvelle ses certifications « Engagement de Service » et « ISO 9001 version 2015 » suite à l'audit externe conduit par Bureau Veritas Maroc. L'obtention de ces distinctions confirme 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 la certification internationale ISAE 3402 Type II, attestant de l'efficacité de son dispositif de contrôle interne.

Pour rappel, la norme ISAE 3402 (International Standard on Assurance Engagements 3402) publiée par l'IAASB (International Auditing and Assurance Standards Board) vise 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, la note nationale 'Excellent (mar)' de BMCE Capital Gestion. Les perspectives sont stables.

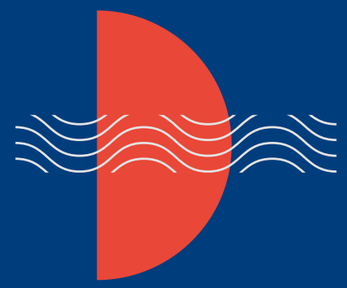
La note reflète la discipline des processus d'investissement et du suivi des risques. La note repose également sur les ressources de gestion de la société, caractérisées par des équipes expérimentées ainsi qu'une plateforme technologique élaborée.
La note 'Excellent (mar)' de BKG repose sur les scores 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) : Proficient
- Company and Client Servicing (Société et Service Client) : Excellent

STANDARD & POOR'S

L'agence internationale de notation Standard & Poor's a attribué le double rating de qualité de crédit et de volatilité «BB+f/S1+» au fonds monétaire de droit marocain, FCP Capital Monétaire, géré par BMCE Capital Gestion.

La note de crédit «BB+f/S1» a été fixée suite à la révision de la note du Maroc en avril dernier. Elle reflète l'avis S&P sur la qualité de crédit des actifs détenus par le FCP.



DIGITALISATION DE L'ACTIVITÉ JINVESTIS.MA

PAROLE D'EXPERT

L'ambition première de la plateforme est de démocratiser les OPCVM et la meilleure manière de le faire est d'apporter toutes les explications nécessaires...

NAFIS LAGHEZALI,
RESPONSABLE CLIENTÈLE CORPORATE, PME, PP & RDD

JINVESTIS.MA, LA NOUVELLE PLATEFORME DÉDIÉE AUX PARTICULIERS

POUVEZ-VOUS NOUS PRÉSENTER LA PLATEFORME JINVESTIS.MA ?

www.jinvestis.ma est une plateforme digitale interactive conçue pour accompagner les clients Particuliers dans leur démarche d'investissement en OPCVM.
La plateforme a ainsi pour objectifs de démystifier les OPCVM et les rendre accessibles au plus grand nombre en présentant ce produit de manière simple, et ce, dans un objectif de promotion de l'épargne via les OPCVM auprès d'une cible de clientèle plus élargie. Cette plateforme vient répondre à une appétence de plus en plus importante des marocains au digital. À travers cette plateforme, nous avons aussi souhaité nous adresser à la population jeune (peu ciblée par les assureurs) et à la génération Y afin de les sensibiliser leur sécurisation de leur avenir financier via l'épargne.

COMMENT LA PLATEFORME JINVESTIS.MA PERMET-ELLE D'AMÉLIORER L'EXPÉRIENCE CLIENT ?

Tout d'abord, dans la manière dont elle est conçue. En effet, la plateforme s'articule autour d'un parcours de placement simplifié et interactif en 4 étapes qui répond aux interrogations de l'épargnant à travers un contenu didactique riche et ludique comprenant des vidéos, des animations, un simulateur...
Ce parcours permet de répondre aux questions que se pose le client au fur et à mesure qu'il muri sa décision. Tout d'abord, il va découvrir ce que sont les OPCVM puis s'informer afin de définir, en fonction de ses objectifs, son profil d'investisseur, ensuite il simulera son investissement et le résultat de cette simulation va le conforter ou non dans son profil d'investisseur, auquel cas il pourra simuler des scénarii jusqu'à trouver le profil qui lui correspond en terme de couple risque/rendement, et enfin, une fois qu'il est convaincu, il peut procéder à l'entrée en relation et effectuer ses placements.

QUELS SONT LES OUTILS PHARES PROPOSÉS PAR JINVESTIS.MA ?

Un simulateur qui vous permet de tester vos investissements avant de les réaliser afin d'être sûr de votre profil d'épargnant avant de s'engager dans un placement. Cette simulation se base sur les performances réelles passées, ainsi vous pouvez voir ce que vous aurait rapporté votre placement si vous aviez investi il y a 6 mois, 1 an ou plus.

Un blog d'actualités regroupant des articles portant sur des sujets d'actualités susceptibles d'intéresser les Particuliers.
Une foire aux questions thématique et exhaustive rassemblant les différentes questions et réponses relatives aux placements en OPCVM.
Des vidéos didactiques et des animations explicatives simples et précises.
Enfin un guide de placement complet et détaillé regroupant toutes les informations dont vous avez besoin pour devenir un expert des OPCVM.

COMMENT DEVENIR CLIENT À TRAVERS JINVESTIS.MA ?

C'est très simple, le parcours se termine sur la rubrique « J'INVESTIS » qui vous permet de démarrer le processus d'entrée en relation. Vous remplierez un formulaire en ligne avec vos coordonnées, suite à cela vous recevrez un mail avec la liste des pièces à fournir pour finaliser l'entrée en relation. Une fois que vous nous aurez envoyé ces documents par scan, un conseiller vous contactera pour confirmer la recevabilité de votre demande, autrement, vous pourrez toujours joindre un conseiller, soit sur l'aide en ligne, par email ou bien directement au téléphone.

POUR CONCLURE, QUELLE EST L'AMBITION DE JINVESTIS.MA ?

Comme je l'ai dit, l'ambition première de la plateforme est de démocratiser les OPCVM et la meilleure manière de le faire est d'apporter toutes les explications nécessaires aux épargnants et d'éclaircir toutes les zones d'ombres relatives aux produits pour que tout le monde puisse comprendre l'intérêt des OPCVM. Il s'agit d'un produit qui répond à toutes les contraintes et tout épargnant trouvera facilement le profil qui lui correspond dans les différentes catégories que proposent les OPCVM.

LES GESTIONS DE BMCE CAPITAL GESTION

INTERVIEW DU DIRECTEUR STRATÉGIES ET RELATION INSTITUTIONNELLE

Grâce à la confiance de nos partenaires, BMCE Capital Gestion a réalisé plus de 20% de la collecte institutionnelle marché en 2021.

HOUDA SLASSI,
DIRECTEUR STRATÉGIES ET RELATION INSTITUTIONNELLE

QUEL BILAN POUVEZ-VOUS DRESSER DE L'ÉVOLUTION DE L'ÉPARGNE INSTITUTIONNELLE EN OPCVM ?

Au terme de l'année 2021, l'encours placé par les institutionnels de la place a progressé de +35 Mrd Dh, franchissant ainsi à la hausse la barre des 400 Mrd Dh d'actifs délégués.

Cette progression concerne particulièrement les Organismes de Prévoyance et de Retraite dont l'encours en OPCVM Diversifié s'est renforcé de plus de 20 Mrd Dh courant 2021. Les Banques marocaines se sont également renforcées de +10 Mrd Dh en OPCVM OMLT. En revanche, les Compagnies d'Assurances n'ont globalement pas augmenté leurs placements en OPCVM sur l'année.

Ainsi, 2021 a été caractérisée par une poursuite de la hausse des encours institutionnels (+9%), mais à un rythme moins soutenu que l'année précédente (+16% en 2020), avec une orientation de plus en plus marquée vers les actifs diversifiés liée à un environnement de taux toujours bas.

DANS CE CONTEXTE, QUELLES ONT ÉTÉ LES RÉALISATIONS DE BMCE CAPITAL GESTION AUPRÈS DE SA CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE ?

Après une progression de +22% en 2020, les placements des institutionnels dans les Fonds gérés par BMCE Capital Gestion ont progressé de +14% en 2021, surperformant ainsi la croissance du marché de +5 points.

Grâce à la confiance de nos partenaires, BMCE Capital Gestion a réalisé plus de 20% de la collecte institutionnelle marché en 2021, principalement sur les actifs Diversifiés (22% de la collecte marché), Actions (19% de la collecte) et OMLT (18% de la collecte). Parallèlement, BMCE Capital Gestion a continué à renforcer sa position en tant que gestionnaire de Fonds dédiés avec la concrétisation de nouveaux partenariats clés. Ainsi, et à fin 2021, l'encours des Fonds dédiés avoisine 43 Mrd Dh (18,7% de PdM), plaçant BMCE Capital Gestion à la 3ème place des sociétés de gestion de Fonds dédiés.

QUELLES PERSPECTIVES POUVEZ-VOUS DRESSER POUR L'ANNÉE 2022 ?

Comme précédemment mentionné, les actifs délégués par les institutionnels continuent de progresser mais à un rythme moins soutenu que les années précédentes. En 2022, une partie de cette épargne sera, à l'image des années 2020 et 2021, orientée vers des supports de financements innovants destinés à libérer une marge de manœuvre budgétaire supplémentaire pour financer les priorités du nouveau modèle de développement.

Parallèlement, et d'un point de vue Marchés, l'année 2022 s'annonce pleine de défis. A court terme, les évolutions conjoncturelles restent en effet difficiles avec des catalyseurs inflationnistes importants alliés à une année de sècheresse sans précèdent.

L'année budgétaire en sera certainement impactée avec une revue à la hausse du budget de la compensation et des aides octroyées par l'Etat pour soutenir le pouvoir d'achat.

Sur le marché Actions, les perspectives fondamentales restent positives malgré une anticipation de dégradation des marges des entreprises en lien avec la hausse des prix des intrants.

Dans ce contexte, notre objectif sera d'accompagner nos partenaires institutionnels en adoptant des stratégies d'investissement non seulement résilientes face aux risques identifiés mais également à même de profiter des opportunités qu'offrira la volatilité des marchés financiers.

MARCHÉ MONÉTAIRE ET STRATÉGIE DE GESTION

FAITS MARQUANTS 2021

- Stabilité du Taux Directeur à un niveau de 1,50% ;
- Amélioration de la liquidité bancaire de 20 Mrd Dh en moyenne sur l'année.

CHIFFRES CLÉS

-20 Mrd Dh

C'est la baisse du déficit de liquidité enregistrée en 2021

C'est la performance de l'indice MONIA sur l'année 2021.

1,47%

MARCHÉ MONÉTAIRE : UNE STABILITÉ DES TAUX MONÉTAIRES À UN NIVEAU DE 1,50% DANS UN CONTEXTE D'AMÉLIORATION DE LA LIQUIDITÉ BANCAIRE

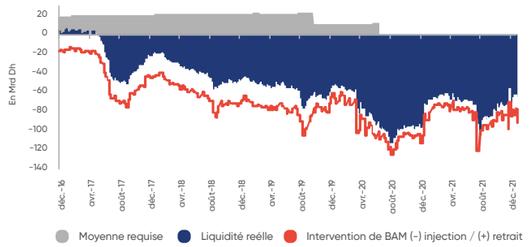
En 2021, la situation de la liquidité bancaire s'est nettement améliorée. Le besoin de liquidité des banques s'est établi en moyenne à 72 Mrd Dh contre 91 Mrd Dh en 2020, soit un allégement de près de 20 Mrd Dh.

En parallèle, la Banque Centrale a continué d'injecter sur le marché la totalité du volume demandé par les banques tout en maintenant les différentes mesures exceptionnelles déployées courant 2020 : élargissement des collatéraux, allongement des durées de financement et suppression de la réserve obligatoire au profit des banques.

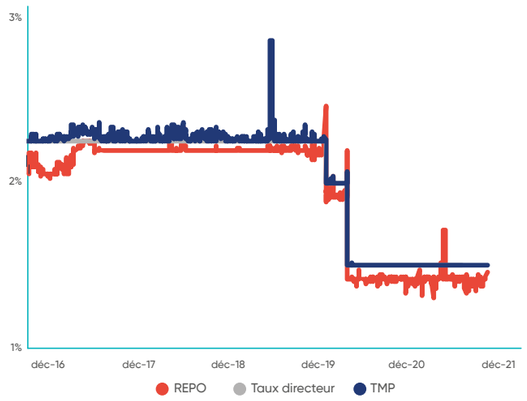
Grâce aux injections de la Banque Centrale, les taux monétaires sont restés ancrés au niveau du Taux Directeur tout au long de l'année, soit des niveaux respectifs moyens de 1,50% et 1,42% pour le TMP et l'indice MONIA.

En termes de perspectives, Bank Al-Maghrib a noté une prévision d'inflation autour de 2,1% en 2022 et de 1,4% en 2023 (2,7% et 1,8% s'agissant de l'inflation sous-jacente). La croissance, pour sa part, se situerait à un niveau de 2,9% en 2022 et 3,4% en 2023. Enfin, le déficit de liquidité bancaire se fixerait en moyenne à 70 Mrd Dh en 2022 et à 84 Mrd Dh en 2022.

ÉVOLUTION DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ



ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES



MARCHÉ OBLIGATAIRE ET STRATÉGIE DE GESTION

CHIFFRES CLÉS

46,5 Mrd Dh

C'est le montant des levées nettes du Trésor en 2021, contre 44,0 Mrd Dh en 2020.

39%

C'est le taux de satisfaction annuel du marché primaire en 2021, contre 37% en 2020.

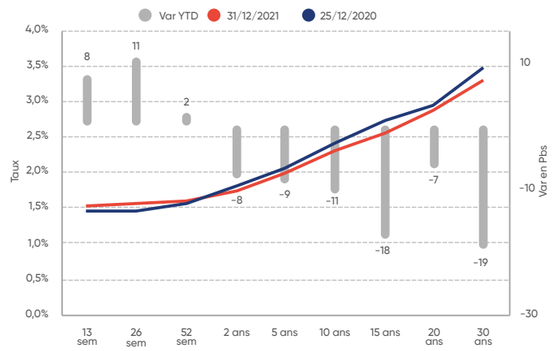
MARCHÉ OBLIGATAIRE : DES LEVÉES NETTES TOUJOURS IMPORTANTES FACE À LA PERSISTANCE DU CONTEXTE DE CRISE SANITAIRE

Sur le marché primaire, le Trésor a mobilisé, à travers son recours au marché des adjudications, un montant net conséquent de 46 Mrd Dh en 2021 après 44,0 Mrd Dh en 2020. Face à une demande toujours importante des investisseurs en titres souverains, le taux de satisfaction moyen sur la période s'est maintenu à 38% (vs 37% en 2020).

Malgré cette forte mobilisation qui a caractérisé l'année 2021, les niveaux de taux sur le marché secondaire ont connu une légère baisse, principalement enregistrée sur le début d'année, soit -6 pbs en moyenne sur l'ensemble de la courbe. Ainsi, la performance du MBI Global s'est fixée à 3,19% sur l'année 2021.

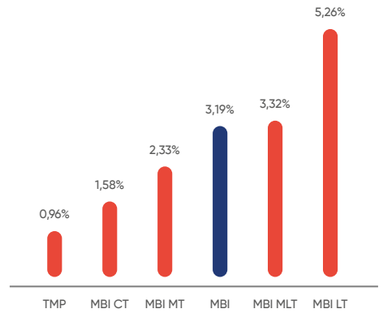
Concernant les perspectives pour 2022, la Loi de Finances intègre un déficit budgétaire en amélioration à 5,9% du PIB avec (i) une hausse des recettes fiscales de +27 Mrd Dh (IS & TVA) face à une hausse des dépenses ordinaires moins soutenue, soit +14 Mrd Dh. En termes de sources de financement, la mobilisation de financement externe net devrait contribuer pour 20,7 Mrd Dh tandis que le financement interne MLT net est estimé à 23,6 Mrd Dh.

ÉVOLUTION DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



Taux	13 sem	26 sem	52 sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	30 ans
31/12/2021	1,53%	1,57%	1,60%	1,74%	1,98%	2,33%	2,55%	2,88%	3,30%
25/12/2020	1,45%	1,60%	1,58%	1,82%	2,07%	2,44%	2,73%	2,95%	3,50%
Variation 2021	**8**	**11**	**2**	**-8**	**-9**	**-11**	**-18**	**-7**	**-19**

PERFORMANCES OBLIGATAIRES EN 2021



MARCHÉ ACTIONS ET STRATÉGIE DE GESTION

CHIFFRES CLÉS

+18,77%

C'est la hausse enregistrée par le marché Actions en 2021

C'est la hausse attendue de la masse bénéficiaire en 2021.

+32%

	2019	2020	2021
Performance MASI RB	+13,2%	-4,87%	+22,90%
Capitalisation (Mrd Dh)	627,5	585,0	690,71
PER	23,7	33,2	24,0
Rendement	4,3%	3,0%	3,4%
Volume MC (Mrd Dh)	**31,4**	**32,5**	**35,09**

MARCHÉ ACTIONS : UNE HAUSSE SIGNIFICATIVE DE +18,77% POUR LE MASI

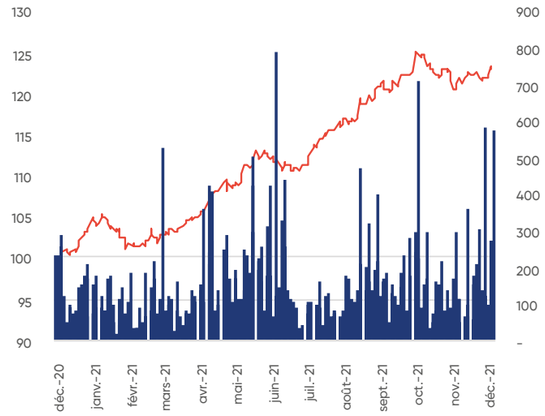
Sur l'ensemble de l'année 2021, le marché Actions a enregistré une hausse de +18,77%. Cette performance exceptionnelle intervient dans le sillage :

- De l'amélioration de la dynamique économique avec une croissance annuelle revue successivement à la hausse (+7,2% actuellement estimée pour 2021) ;
- Du bon déroulement de la campagne de vaccination, avec un taux de couverture de près de 80% en seconde dose à fin 2021 ;
- D'une amélioration microéconomique s'agissant des résultats des sociétés cotées, avec une masse bénéficiaire estimée en hausse de +32% sur l'année 2021, retrouvant ainsi ses niveaux normatifs de l'année 2019.

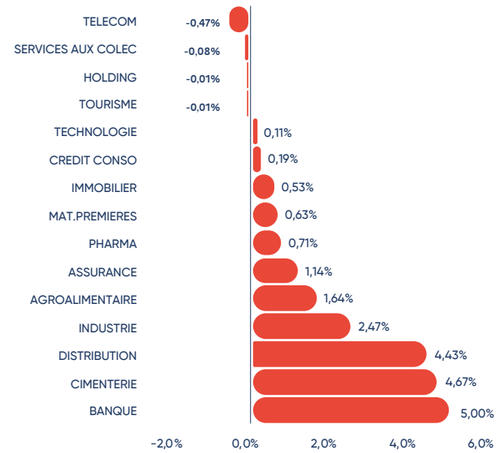
Dans ce contexte, le PE estimé du marché en 2021 ressort à 24,0x les résultats pour un rendement de dividendes de 3,4%.

Compte tenu d'une poursuite de l'amélioration des résultats des sociétés cotées en 2022, +8% d'évolution de la masse bénéficiaire attendue, le PE estimé du marché en 2022 ressort à 21,5x les résultats pour un rendement de dividendes de 3,4%. Ainsi, l'écart entre le rendement de dividendes du marché vs le niveau du BdT 10 ans se fixe à +107 pbs.

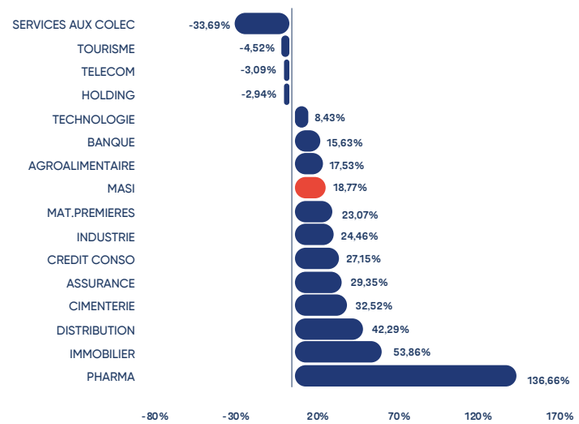
ÉVOLUTION DU MASI EN 2021



CONTRIBUTION SECTORIELLE À LA PERFORMANCE EN 2021



PALMARÈS DES PERFORMANCES SECTORIELLES EN 2021



PAROLE D'EXPERT

HAKIM LOUDGHIRI,
RESPONSABLE GESTION TAUX

HAUSSE DES TAUX OBLIGATAIRES DANS UN CONTEXTE INFLATIONNISTE

Sur le plan de la politique monétaire et à l'issue du dernier conseil de Bank Al-Maghrib tenu le 21 décembre 2021, le conseil a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à son niveau plancher de 1,50%. A ce titre, et compte tenu des prévisions à moyen terme des principaux agrégats macro-économiques, le conseil a jugé que l'orientation de la politique monétaire reste largement accommodante, assurant des conditions de financement adéquates avec les évolutions récentes de la conjoncture économique.

Le déficit de liquidité a évolué en moyenne à 75 Mrds de dirhams en 2021 en amélioration de 20 Mrds par rapport à l'année dernière. Dans ce contexte, le marché monétaire est resté équilibré grâce à la présence permanente de la banque centrale à travers les instruments de politique monétaire expansionnistes. C'est ainsi que les taux monétaires sont restés contenus dans un niveau très proche du taux directeur, à savoir un TMP moyen de 1,50% et un taux repo JJ de 1,42%.

Compte tenu de la hausse de l'inflation avec la reprise de l'activité et l'augmentation des cours internationaux du pétrole et de certains produits alimentaires, le consensus marché plaide pour un maintien d'une politique monétaire accommodante et un maintien du taux directeur à 1,50%

Sur le volet obligataire, le marché a enregistré une baisse des rendements sur tous les compartiments de la courbe. Ce mouvement d'aplatissement de la courbe trouve son origine au niveau de la maîtrise des finances publiques ainsi qu'à une demande institutionnelle en Bons du Trésor toujours aussi importante.

S'agissant des prévisions pour l'année 2022 et dans un contexte de taux obligataires historiquement bas, combiné à une gestion toujours aussi rigoureuse des finances publiques, nous devrons assister à une légère correction haussière de l'ordre de 5 à 10 points de bases. Par conséquent, la configuration offre/demande devrait alimenter de la volatilité sur le marché obligataire s'opposant ainsi à toute tendance franche à la hausse d'où une approche de gestion très dynamique articulée autour de paris de gestions très courts et essentiellement tactiques.

PAROLE D'EXPERT

ANASS BARIGO,
GÉRANT ACTIONS

2021, UNE ANNÉE DE TRANSITION

Après un choc récessif sans précédent l'année dernière, l'économie marocaine est rentrée en 2021 dans une phase de normalisation, attribuable à un redressement remarquable de l'activité agricole et du secteur secondaire. En revanche, l'activité tertiaire a souffert du ralentissement du secteur touristique, concomitamment aux vagues ponctuelles de contamination et des mesures restrictives mises en place pour freiner leurs ampleurs. Le PIB serait en croissance de 7,2% en 2021 selon le HCP.

La campagne de vaccination lancée à partir du mois de mars a renforcé la confiance des investisseurs en les rassurant sur la capacité des entreprises à retrouver leurs niveaux d'activités d'avant crise, sous réserve du maintien d'une économie ouverte. La performance du marché boursier a clairement traduit ces évolutions favorables durant le 2ème et le 3ème trimestre, quand le MASI a réalisé des performances de 8% et 6% respectivement, avant de consolider durant le 4ème trimestre en réalisant une performance de 1,7%. Ainsi, le MASI termine l'année 2021 en hausse de 18,8%, atteignant son plus haut niveau de la dernière décennie. Notons toutefois que le marché se traite aujourd'hui à un niveau de valorisation de 24x les résultats 2021e et 21,5x les résultats 2022e contre 19x les résultats en 2008, année où le MASI atteint son plus haut niveau historique.
Cette dynamique a été portée par des flux institutionnels importants vers le marché Actions dans un contexte de taux bas. La collecte globale des OPCVM atteint les 48 Mrd Dh en 2021 dont plus de 32 Mrd Dh sur les fonds actions et diversifié.

L'espoir d'une sortie de crise en 2022 reste teinté par des risques non négligeables.

A partir de 2022, la politique budgétaire s'inscrit dans une logique de réduction du déficit global pour limiter la pression sur la dette publique, afin de maintenir une marge de manœuvre face aux chocs futurs.

La généralisation du système de protection sociale à l'ensemble de la population, en incluant les travailleurs indépendants et le secteur informel, ainsi que le renforcement du climat des affaires font partie des priorités du nouveau gouvernement. Des éléments intégrés dans la loi de finance bien que la croissance projetée sur l'année à venir est attendue moins dynamique que l'année précédente. En cause, un effet de base pénalisant pour la valeur ajoutée agricole, elle est attendue en baisse de 11% en raison d'un repli de la récolte céréalière dans un contexte de retard pluviométrique important. La croissance du PIB 2022 est attendue entre 1,5% et 2%.

Au niveau du marché, l'optimisme continue de régner en ce début d'année 2022 avec un MASI en progression de 3,9% sur le mois de janvier. La résilience de l'économie malgré la recrudescence des risques ainsi que l'anticipation d'une poursuite de l'amélioration des résultats des sociétés cotées, continuent d'attirer les investisseurs institutionnels qui arbitrent en faveur du marché Actions, en partie suite au spread important entre le rendement des Bons du Trésor à 10 ans et le rendement de dividende du marché (2,33% vs. 3,4%). Ainsi, notre scénario central 2022 anticipe une poursuite de la hausse du marché Actions à un rythme modéré (entre 5 et 10%).

Néanmoins, il subsiste deux principaux risques que nous jugeons important de suivre de près. D'une part, la décélération de la croissance économique en 2022 ainsi que des tensions inflationnistes qui perdurent pourraient impacter le rythme de croissance de la capacité bénéficiaire des sociétés cotées. D'autre part, une hausse des taux obligataires, pourrait réduire l'appétence des investisseurs institutionnels pour le marché Actions.

OPCVM GÉRÉS PAR BMCE CAPITAL GESTION

OPCVM GRAND PUBLIC

OPCVM MONÉTAIRES
- CAPITAL MONÉTAIRE
- CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE
- IRAD
- CAPITAL MONÉTAIRE PLUS

OPCVM OBLIGATAIRES CT
- CAPITAL DYNAMIQUE
- CAPITAL RENDEMENT
- CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITÉ
- CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES
- CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES PLUS

OPCVM OBLIGATAIRES MLT
- SICAVENIR
- CAPITAL IMTIYAZ SÉCURITÉ
- CAPITAL INSTITUTIONS
- CAPITAL COMBO

OPCVM DIVERSIFIÉS
- CAPITAL BALANCE
- CAPITAL MULTI-GESTION
- CAPITAL GLOBAL MACRO
- CAPITAL LONG SHORT

OPCVM ACTIONS
- MAROC VALEURS
- CAPITAL PARTICIPATIONS
- CAPITAL ACTIONS
- CAPITAL SÉLECTION
- CAPITAL IMMOBILIER
- CAPITAL IMTIYAZ EXPANSION
- CAPITAL AFRIQUE
- CAPITAL ISR

OPCVM DÉDIÉS

OPCVM OBLIGATAIRES MLT
- CMR SANADATE
- CAPITAL CAT
- AL IJTIMAI SÉCURITÉ
- CAPITAL TAALIM
- CAPITAL OPTIMISATION
- ALIF III

OPCVM ACTIONS
- CAPITAL PROTECTION
- CIMR TANMYA
- FH2 ACTIONS
- CAPITAL ACTIONS PREMIUM

OPCVM DIVERSIFIÉS
- MOUSTAQBAL CRP
- CAPITAL OPTIMUM
- CAPITAL EQUILIBRE
- AMAN FM
- R-MIXT PERFORMANCE

LA GESTION SUR MESURE

OPCVM DÉDIÉS GÉRÉS PAR BMCE CAPITAL GESTION

La gestion personnalisée est une solution sur-mesure qui permet aux clients de bénéficier, à travers un OPCVM, d'une gestion financière totalement adaptée à leurs contraintes spécifiques à leurs objectifs de performance.

BMCE Capital Gestion dispose d'expertises, sur l'ensemble des classes d'actifs, qui permettent de déployer des solutions de placement personnalisées en OPCVM, à haute valeur ajoutée pour répondre efficacement aux principaux enjeux actuels des investisseurs.

LES AVANTAGES

1. Un véhicule de placement souple qui répond à des besoins spécifiques dans le respect d'un cadre réglementaire rigoureux ;
2. Une stratégie d'investissement dynamique et sur-mesure qui s'adapte au contexte marché et aux exigences du client investisseur en termes d'allocation, de risque et d'objectif de performance ;
3. Un suivi personnalisé des réalisations à travers des reportings périodiques de l'OPCVM et des comités d'investissement trimestriels.

La gestion personnalisée se matérialise par un mandat de gestion qui spécifie les caractéristiques du fonds, notamment, la classe d'actif, l'indice de référence, la fourchette de sensibilité (pour les fonds OMLT), l'univers d'investissement, les frais de gestion et les modalités d'information de l'investisseur.

Performances

OPCVM OMLT

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 07/11/2014
FCP CMR SANADATE	3,41%	8,05%	13,46%	20,39%	39,95%
100 % MBI MT+35 PBS	2,70%	6,62%	10,75%	17,54%	28,10%
PERFORMANCE RELATIVE	0,71%	1,43%	2,71%	2,85%	11,85%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 09/01/2015
FCP CAPITAL CAT	3,86%	9,37%	17,19%	24,73%	42,35%
MBI GLOBAL	3,19%	7,93%	14,65%	21,51%	32,58%
PERFORMANCE RELATIVE	0,67%	1,44%	2,54%	3,22%	9,77%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 26/12/2008
FCP AL IJTIMAI SÉCURITÉ	3,89%	9,22%	17,07%	24,89%	96,99%
MBI GLOBAL	3,19%	7,93%	14,65%	21,51%	80,49%
PERFORMANCE RELATIVE	0,70%	1,29%	2,42%	3,38%	16,50%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 19/01/2007
FCP CAPITAL TAALIM	4,39%	8,88%	17,79%	24,83%	108,49%
95 % MBI MLT + 5 % MASI_RB	4,23%	8,90%	17,18%	24,63%	92,78%
PERFORMANCE RELATIVE	0,16%	-0,02%	0,61%	0,20%	15,71%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 11/03/2011
FCP CAPITAL OPTIMISATION	3,33%	8,39%	17,40%	25,55%	100,48%
MBI MLT	3,32%	8,38%	16,30%	23,78%	68,69%
PERFORMANCE RELATIVE	0,01%	0,01%	1,10%	1,77%	31,79%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	06/09/2019
FCP ALIF III	3,02%	8,34%	_	_	13,08%
50 % MBI MT +50 % MBI MLT	2,83%	7,13%	_	_	9,11%
PERFORMANCE RELATIVE	0,19%	1,21%			3,97%

OPCVM Actions

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 28/12/2007
FCP CAPITAL PROTECTION	20,12%	12,32%	29,21%	29,75%	53,46%
MASI	18,77%	9,59%	19,40%	14,72%	5,87%
PERFORMANCE RELATIVE	1,35%	2,73%	9,82%	15,03%	47,59%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 24/08/2009
FCP CIMR TANMYA	18,97%	15,60%	23,93%	23,96%	74,04%
MASI RB	22,90%	16,92%	32,40%	37,35%	99,40%
PERFORMANCE RELATIVE	-3,93%	-1,31%	-8,47%	-13,39%	-25,36%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 02/11/2020
FCP FH2 ACTIONS	18,62%	-	-	-	24,58%
MASI RB	22,90%	-	-	-	33,34%
PERFORMANCE RELATIVE	-4,28%	-	-	-	-8,76%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 10/01/2020
FCP CAPITAL ACTIONS PREMIUM	17,32%	-	-	-	9,71%
MASI	22,90%	-	-	-	15,76%
PERFORMANCE RELATIVE	-5,58%	-	-	-	-6,05%

OPCVM Diversifiés

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 16/10/2009
MOUSTAQBAL CRP	8,97%	13,28%	26,89%	15,28%	133,06%
37,5 % MBIMLT +37,5 % MBILT + 25 % MASI RB	8,70%	12,63%	24,65%	32,37%	100,77%
PERFORMANCE RELATIVE	0,27%	0,65%	2,24%	-17,09%	32,29%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 15/05/2015
FCP CAPITAL OPTIMUM	7,89%	11,48%	21,01%	26,45%	48,94%
70 % MBI GLOBAL +30 % MASI RB	9,56%	11,15%	19,20%	25,84%	43,99%
PERFORMANCE RELATIVE	-1,67%	0,33%	1,81%	0,61%	4,95%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 05/04/2019
FCP CAPITAL EQUILIBRE	8,31%	11,45%	22,20%		23,44%
75 % MBI +25 % MASI RB	7,84%	10,53%	19,36%		20,33%
PERFORMANCE RELATIVE	0,47%	0,92%	2,84%		3,11%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 20/07/2018
FCP AMAN FM	6,66%	12,33%	-	-	22,82%
60 % MBI MT +25 % MBI LT +15 % MASI RB	5,95%	9,51%	-	-	16,74%
PERFORMANCE RELATIVE	0,71%	2,82%	-	-	6,08%

	Perf 2021	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis lancement 05/02/2021
FCP R-MIXT PERFORMANCE*	6,28%				6,28%
45% MBI MLT +30% MBI MT +25% MASI Rentabilité	6,26%	-	-	-	6,26%
PERFORMANCE RELATIVE	0,02%				0,02%

* Performance calculée du 05/02 au 31/12/2021

OPCVM MONÉTAIRE

CAPITAL MONÉTAIRE

PROFITER DU PREMIER FONDS MAROCAIN NOTÉ PAR STANDARD & POOR'S, POUR SA QUALITÉ DE CRÉDIT (NOTE BB+F/S1+)

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL MONÉTAIRE
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000036238
Classification	MONÉTAIRE
Date de lancement	08/10/04
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	1% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	1 jour à 3 mois
Echelle de risque*	1
Indice de référence	Monia
Fourchette de sensibilité	[0-0,25[
Valeur liquidative Dh	1 507,74
Actif net Mdh	288,19

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement monétaire à liquidité quotidienne, privilégiant l'investissement dans des titres de créances négociables ou obligations d'émetteurs ayant fait l'objet d'une notation de crédit de la part d'une agence de notation enregistrée auprès de l'AMMC ou de toute autre autorité similaire internationale. Aucune exigence minimale en termes de notation n'est requise par le FCP.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La totalité de l'actif du FCP, hors titres d'OPCVM Monétaires, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, sera en permanence investi en titres de créances.
De plus, 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Monétaires», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, sera investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

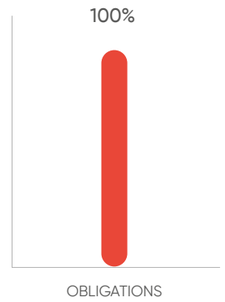
Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

Le FCP détiendra un seuil minimal de 50% de son actif net en titres émis par des émetteurs notés.

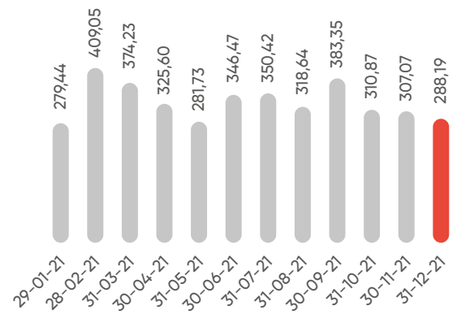
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%. Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.
La stratégie de gestion du fonds consistait à investir le portefeuille sur des bons du trésor de maturité inférieure à 90 jours conformément à sa note d'information.
Le fonds a enregistré une performance de 1,033% sur l'année 2021.

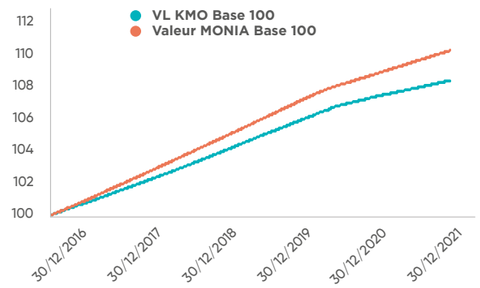
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 08/10/ 04
CAPITAL MONÉTAIRE	0,25%	0,33%	0,17%	0,28%	1,03%	2,62%	4,60%	8,45%	52,65%
MONIA	0,36%	0,36%	0,36%	0,39%	1,47%	3,14%	5,47%	10,23%	56,18%

OPCVM MONÉTAIRE

CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE

OPTIMISER LA RÉMUNÉRATION DE VOTRE TRÉSORERIE À COURT TERME À TRAVERS UNE GESTION DYNAMIQUE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037442
Classification	MONÉTAIRE
Date de lancement	10/05/2013
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	1% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 mois à 6 mois
Echelle de risque*	1
Indice de référence	Monia
Fourchette de sensibilité	[0,25 - 0,5]
Valeur liquidative Dh	127 912,25
Actif net Mdh	6 988,74

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement monétaire à liquidité quotidienne. Le fonds vise à délivrer, sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure à celle de son indice de référence.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La totalité de l'actif du FCP, hors titres d'OPCVM «Monétaires», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, sera en permanence investi en titres de créances. De plus, 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Monétaires», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, sera investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

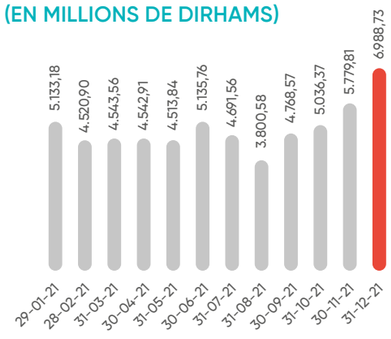
Le FCP pourra egalement investir, dans la limite de 10% de son Actif Net, en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mecanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des Intérêts.

COMMENTAIRES DE GESTION

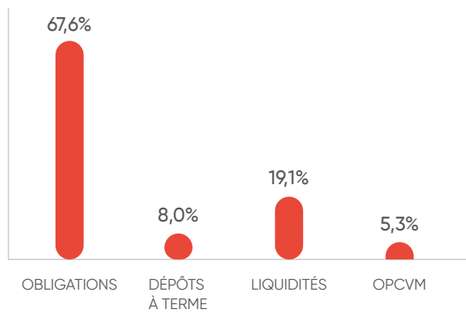
L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%. Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année. Dans ce contexte, la gestion a mis en place une stratégie afin de combiner l'effet positionnement et l'effet rendement en :

1/ Pilotant le positionnement du fonds afin de tirer profit des variations de la courbe.
2/ Maximisant l'exposition à la dette privée, génératrice de rendement, tout en veillant à sélectionner des titres de bonne signature.
Le fonds a enregistré sur l'année 2021 une performance de 1,809%

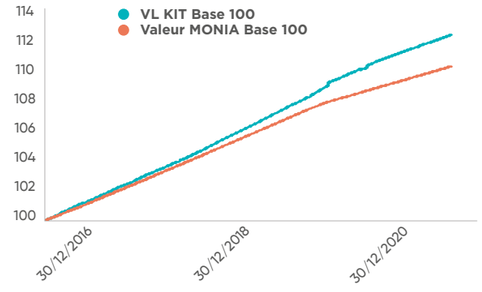
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 10/05/13
CAPITAL IMTIYAZ TRÉSORERIE	0,48%	0,44%	0,43%	0,46%	1,81%	4,47%	7,23%	12,45%	27,91%
MONIA	0,36%	0,36%	0,36%	0,39%	1,47%	5,58%	7,96%	12,72%	20,93%

OPCVM MONÉTAIRE

IRAD

BÉNÉFICIER DE LA STABILITÉ DU PREMIER FONDS MONÉTAIRE MAROCAIN POUR RÉMUNÉRER VOS LIQUIDITÉS

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	SICAV IRAD
Forme juridique	SICAV
Code Maroclear	MA000003048
Classification	MONÉTAIRE
Date de lancement	21/06/1996
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	0% HT
Droits de sortie	0% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	1,5% HT
Centralisation des ordres	J avant 10h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 mois
Echelle de risque*	1
Indice de référence	Monia
Fourchette de sensibilité	]0-0,5[
Valeur liquidative Dh	2 458,77
Actif net Mdh	2 617,50

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de la SICAV est d'offrir à ses actionnaires un véhicule de placement monétaire à liquidité quotidienne. Le fonds vise à délivrer, sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure a celle de son indice de référence.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La SICAV investit à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d' «OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.

La SICAV est en permanence investie à hauteur de 50% au moins de l'actif susvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

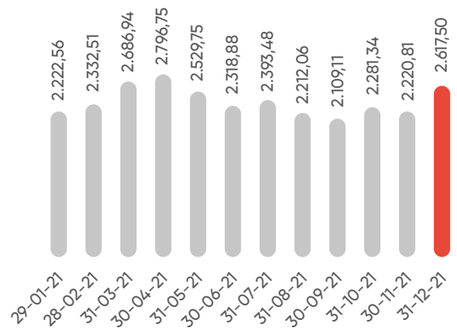
La SICAV pourra également investir, dans la limite de 10% de son actif net, en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Enfin, la SICAV pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

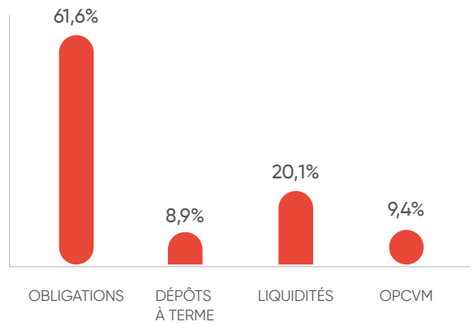
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%.
Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.
Dans ce contexte, la gestion a mis en place une stratégie afin de combiner l'effet positionnement et l'effet rendement en :
1/ Pilotant le positionnement du fonds afin de tirer profit des variations de la courbe.
2/ Maximisant l'exposition à la dette privée, génératrice de rendement, tout en veillant à sélectionner des titres de bonne signature.
Le fonds a enregistré sur l'année 2021 une performance de 1,79%.

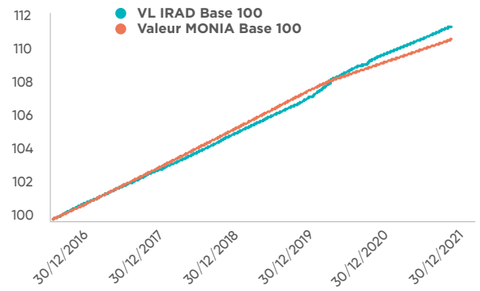
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 14/06/96
SICAV IRAD	0,45%	0,42%	0,43%	0,48%	1,79%	4,34%	6,57%	11,09%	150,43%
MONIA	0,36%	0,36%	0,36%	0,39%	1,47%	5,58%	7,96%	12,72%	-

OPCVM MONÉTAIRE

CAPITAL MONETAIRE PLUS

SAISIR L'OPPORTUNITÉ D'UN FONDS MONÉTAIRE COURT TERME INVESTI EN BONS DU TRÉSOR MAROCAINS ET EN DETTE BANCAIRE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL MONÉTAIRE PLUS
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037673
Classification	MONÉTAIRE
Date de lancement	09/01/2015
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	0,5% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	0,4% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	1 jour à 3 mois
Echelle de risque*	1
Indice de référence	Monia
Fourchette de sensibilité	]0-0,5[
Valeur liquidative Dh	1 163,91
Actif net Mdh	1 59,60

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

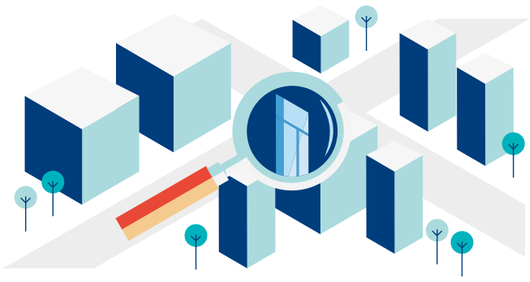
OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement monétaire à liquidité quotidienne. Le fonds vise à délivrer, sur l'horizon de placement recommande, une performance supérieure à celle son indice de référence..

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La totalité de l'actif du FCP, hors titres d'« OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, sera en permanence investie en titres de créances. De plus, 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, sera investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

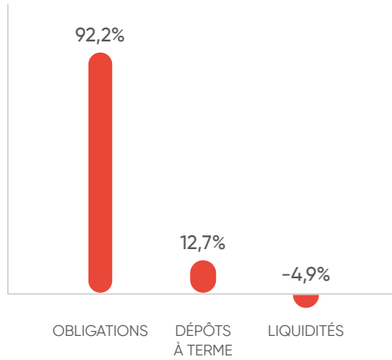
Par ailleurs, le fonds pourrait consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.



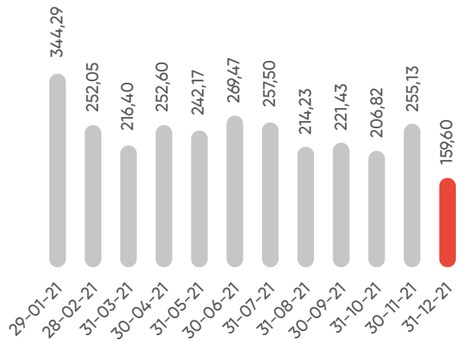
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%. Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.
Dans ce contexte, la gestion a mis en place une stratégie afin de combiner l'effet positionnement et l'effet rendement en :
1/ Pilotant le positionnement du fonds afin de tirer profit des variations de la courbe.
2/ Maximisant l'exposition à la dette privée, génératrice de rendement, tout en veillant à sélectionner des titres de bonne signature.
Le fonds a enregistré sur l'année 2021 une performance de 1,604%.

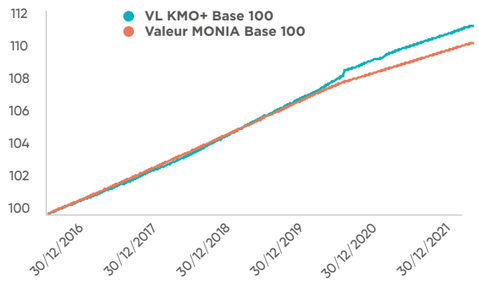
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 09/01/15
CAPITAL MONÉTAIRE PLUS	0,42%	0,38%	0,37%	0,42%	1,60%	4,06%	6,68%	11,38%	16,39%
MONIA	0,36%	0,36%	0,36%	0,39%	1,47%	5,58%	7,96%	12,72%	15,26%

OPCVM OBLIGATAIRES CT

CAPITAL DYNAMIQUE

BÉNÉFICIER D'UNE GESTION DYNAMIQUE POUR RÉMUNÉRER VOS PLACEMENTS À COURT TERME

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL DYNAMIQUE
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000035925
Classification	OBLIGATAIRE CT
Date de lancement	25/06/1999
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	1% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	6 mois à 1 an
Echelle de risque*	2
Indice de référence	MBI CT
Fourchette de sensibilité	]0,5 - 1,1]
Valeur liquidative Dh	2 133,07
Actif net Mdh	487,35

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

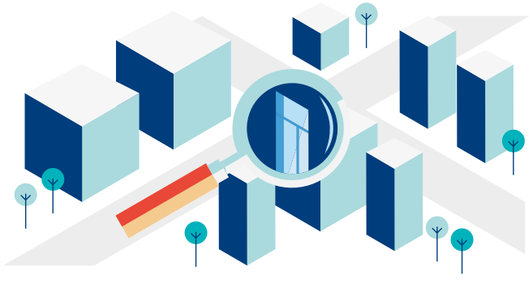
L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un placement rémunérateur de leur trésorerie mobilisable à tout moment. Le fonds vise a délivrer, sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure à celle son indice de référence..

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

«Le FCP investira à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «»Obligations court terme»», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le fonds n'investira ni en actions, ni en certificats d'investissement, ni en droits d'attribution ou de souscription, ni en part d'OPCVM «Actions», ni en part d'OPCVM «Diversifiés», ni en titres d'OPCVM «Contractuels».

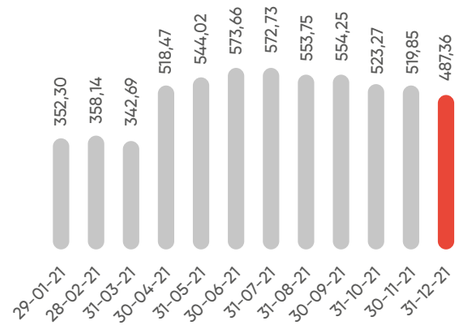
Par ailleurs, le fonds pourrait consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.



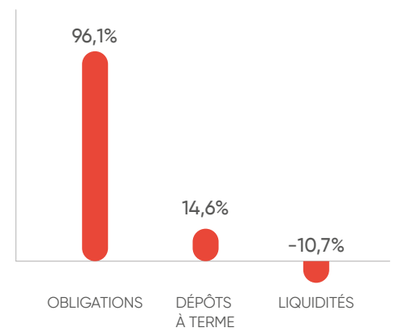
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1,42% et un taux moyen interbancaire à 1,50%.
Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année. Les Taux MT ont enregistré en début d'année une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.
Dans ce contexte, la gestion a mis en place une stratégie afin de combiner l'effet positionnement et l'effet rendement en :
1/ Pilotant le positionnement du fonds afin de tirer profit des variations de la courbe.
2/ Maximisant l'exposition à la dette privée, génératrice de rendement, tout en veillant à sélectionner des titres de bonne signature.
Le fonds a enregistré une performance de 1,94% sur 2021.

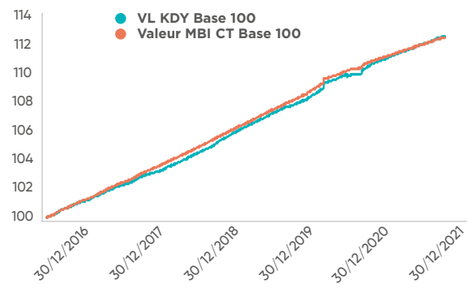
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 25/06/99
CAPITAL DYNAMIQUE	0,57%	0,46%	0,44%	0,46%	1,94%	4,29%	7,02%	11,67%	113,31%
MBI CT	0,41%	0,38%	0,37%	0,40%	1,58%	3,98%	6,54%	11,58%	-

OPCVM OBLIGATAIRES CT

CAPITAL RENDEMENT

BÉNÉFICIER D'UN RENDEMENT RÉGULIER POUR VOTRE TRÉSORERIE STABLE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL RENDEMENT
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037715
Classification	OBLIGATAIRE CT
Date de lancement	18/06/1999
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	3% HT
Droits de sortie	1,50% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	1% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	6 mois à 1 an
Echelle de risque*	2
Indice de référence	MBI CT
Fourchette de sensibilité	]0,5 - 1,1]
Valeur liquidative Dh	2 261,34
Actif net Mdh	4 965,42

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un placement rémunérateur de leur trésorerie mobilisable à tout moment. Le fonds vise a délivrer, sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure à celle son indice de référence.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

«Le fonds investira à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en Titres de Créances Négociables, Obligations ainsi que tout autre titre du marché de la dette.

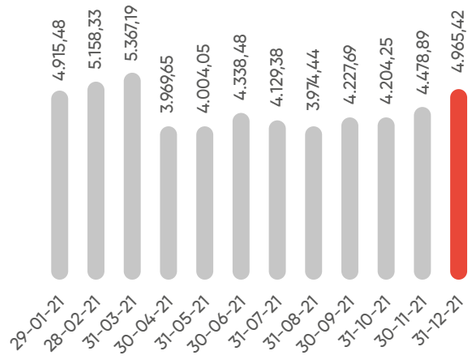
Le fonds n'investira pas en actions, ni en certificats d'investissement, ni en droits d'attribution ou de souscription, ni en titres d'OPCVM « actions », ni en titres d'OPCVM diversifiés, ni en titres d'OPCVM « contractuels ».

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.»

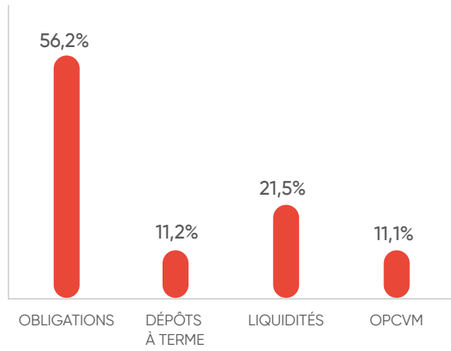
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%.
Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.
Les Taux MT ont enregistré en début d'année une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.
Dans ce contexte, la gestion a mis en place une stratégie afin de combiner l'effet positionnement et l'effet rendement en :
1/ Pilotant le positionnement du fonds afin de tirer profit des variations de la courbe.
2/ Maximisant l'exposition à la dette privée, génératrice de rendement, tout en veillant à sélectionner des titres de bonne signature.
Le fonds a enregistré une performance de 2,22% sur 2021.

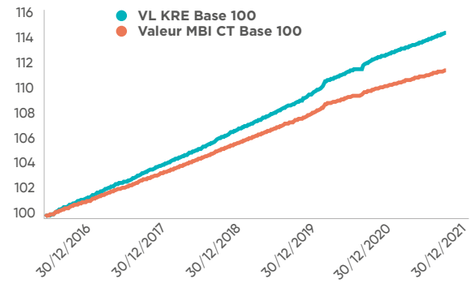
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 18/06/99
CAPITAL RENDEMENT	0,64%	0,51%	0,48%	0,57%	2,22%	5,43%	8,51%	14,55%	126,13%
MBI CT	0,41%	0,38%	0,37%	0,40%	1,58%	3,98%	6,54%	11,58%	-

OPCVM OBLIGATAIRES CT

CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITÉ

BÉNÉFICIER D'UN FONDS COURT TERME CONFÉRANT LE MEILLEUR COUPLE RISQUE/RENDEMENT DE SA CATÉGORIE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITÉ
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000036261
Classification	OBLIGATAIRE CT
Date de lancement	22/11/2005
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	0,50% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	0,8% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	1 an
Echelle de risque*	2
Indice de référence	MBI CT
Fourchette de sensibilité	]0,5 - 1,1]
Valeur liquidative Dh	16 789,76
Actif net Mdh	8 732,01

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir a ses porteurs de parts, un placement rémunérateur de leur trésorerie mobilisable à tout moment. Le fonds vise a délivrer, sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure à celle de son indice de référence.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investira a hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en Titres de Créances.

Le fonds n'investira pas en actions, ni en certificats d'investissement, ni en droits d'attribution ou de souscription, ni en titres d'OPCVM « actions », ni en titres d'OPCVM diversifies, ni en titres d'OPCVM « contractuels ». Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net a des opérations de placement en devises à l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

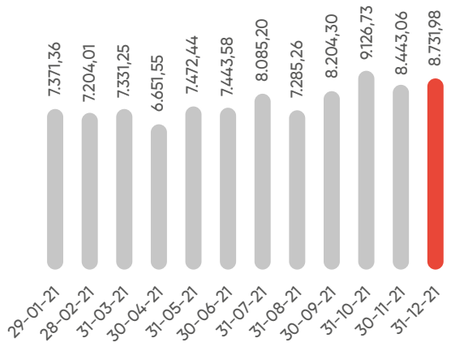
Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

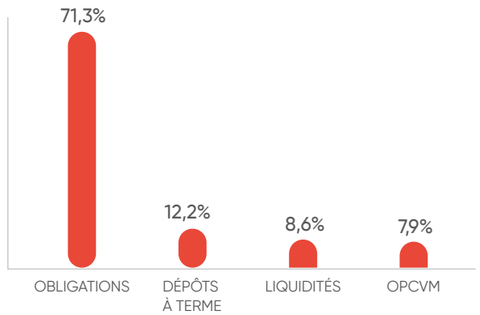
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%.
Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.
Les Taux MT ont enregistré en début d'année une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.
Dans ce contexte, la gestion a mis en place une stratégie afin de combiner l'effet positionnement et l'effet rendement en :
1/ Pilotant le positionnement du fonds afin de tirer profit des variations de la courbe.
2/ Maximisant l'exposition à la dette privée, génératrice de rendement, tout en veillant à sélectionner des titres de bonne signature.
Le fonds a enregistré une performance de 2,30% sur 2021.

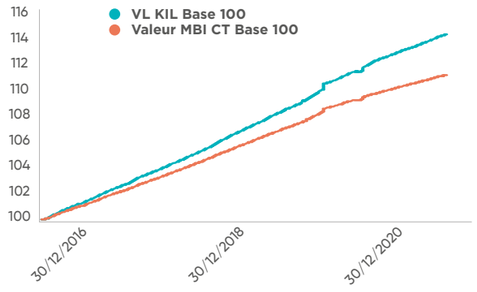
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 22/11/05
CAPITAL IMTIYAZ LIQUIDITÉ	0,66%	0,54%	0,50%	0,58%	2,30%	5,58%	8,76%	14,83%	69,9%
MBI CT	0,41%	0,38%	0,37%	0,40%	1,58%	3,98%	6,54%	11,58%	61,08%

OPCVM OBLIGATAIRES CT

CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES

RÉMUNÉRER VOTRE ÉPARGNE À COURT TERME SUR LE PREMIER FONDS MAROCAIN EXCLUSIVEMENT INVESTI EN DETTE BANCAIRE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037392
Classification	OBLIGATAIRE CT
Date de lancement	30/10/2012
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	1% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	6 mois à 1 an
Echelle de risque*	2
Indice de référence	90% MBI CT +10% MBI MT
Fourchette de sensibilité	]0,5 - 1,1]
Valeur liquidative Dh	1 333,38
Actif net Mdh	2 117,94

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

Offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement obligataire à liquidité quotidienne, composé principalement de placements en dette privée d'émetteurs banques marocaines. Le fonds vise à délivrer, sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure à celle son indice de référencé.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

«Le FCP investira à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Obligations court terme», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances négociables et titres obligataires d'émetteurs banques marocaines, ainsi qu'en titres émis ou garantis par l'Etat, tout en respectant la réglementation en vigueur.

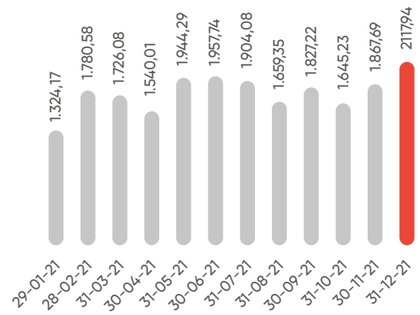
Le fonds investira au minimum 50% de ses actifs en titres obligataires d'émetteurs banques marocaines. Le fonds n'investira ni en actions, ni en certificats d'investissement, ni en droits d'attribution ou de souscription, ni en parts d'OPCVM «Actions», ni en parts d'OPCVM «Diversifiés», ni en titres d'OPCVM «Contractuels».

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.
Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

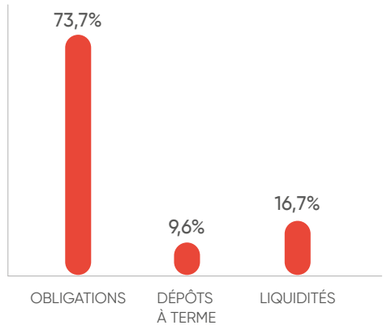
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%.
Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.
Les Taux MT ont enregistré en début d'année une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.
Dans ce contexte, la gestion a mis en place une stratégie afin de combiner l'effet positionnement et l'effet rendement en :
1/ Pilotant le positionnement du fonds afin de tirer profit des variations de la courbe.
2/ Maximisant l'exposition à la dette privée bancaire, génératrice de rendement, tout en veillant à sélectionner des titres de bonne signature.
Le fonds clôture l'année 2021 avec une performance de 2,14%.

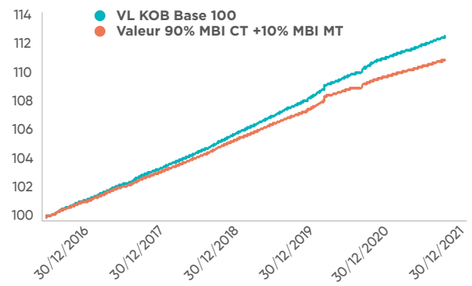
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 02/11/12
CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES	0,66%	0,48%	0,45%	0,54%	2,14%	5,18%	8,22%	13,84%	33,34%
90% MBI CT +10% MBI MT	0,47%	0,40%	0,37%	0,43%	1,67%	4,20%	6,90%	12,06%	29,04%

OPCVM OBLIGATAIRES CT

CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES PLUS

RÉMUNÉRER VOTRE ÉPARGNE À COURT TERME SUR LE PREMIER FONDS MAROCAIN EXCLUSIVEMENT INVESTI EN DETTE BANCAIRE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES PLUS
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037392
Classification	OBLIGATAIRE CT
Date de lancement	30/10/2012
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BMCE BANK / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	1% HT
Centralisation des ordres	J avant 10h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	6 mois à 1 an
Echelle de risque*	2
Indice de référence	90% MBI CT +10% MBI MT
Fourchette de sensibilité	[0,5 - 1,1]
Valeur liquidative Dh	1 067,05
Actif net Mdh	105,03

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement obligataire privilégiant les placements en dette privée d'émetteurs banques marocaines, avec un seuil minimum de 50% de l'actif net du fonds. Le fonds privilégiera, en fonction des opportunités du marché, l'investissement en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP investira a hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Obligations court terme», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances négociables et titres obligataires d'émetteurs banques marocaines, ainsi qu'en titres émis ou garantis par l'État, tout en respectant la réglementation en vigueur.

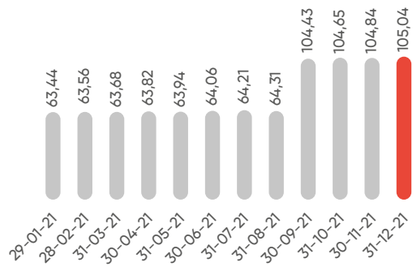
Les placements en dette privée d'émetteurs banques marocaines représenteront un seuil minimum de 50% de l'actif net du fonds. Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Le fonds n'investira ni en actions, ni en certificats d'investissement, ni en droits d'attribution ou de souscription, ni en titres d'OPCVM «Actions», ni en titres d'OPCVM «Diversifiés», ni en titres d'OPCVM «Contractuels». Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

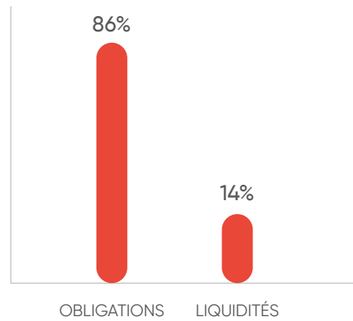
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1,42% et un taux moyen interbancaire à 1,50%.
Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année. Les Taux MT ont enregistré en début d'année une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.
Dans ce contexte, la gestion a mis en place une stratégie afin de combiner l'effet positionnement et l'effet rendement en :
1/ Pilotant le positionnement du fonds afin de tirer profit des variations de la courbe.
2/ Maximisant l'exposition à la dette privée bancaire, génératrice de rendement, tout en veillant à sélectionner des titres de bonne signature.
Le fonds clôture l'année 2021 avec une performance de 2,471%.

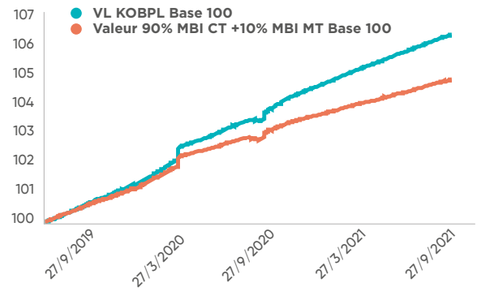
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 09/08/2019
CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES PLUS	0,72%	0,60%	0,55%	0,58%	2,47%	5,72%	-	-	6,71%
90% MBI CT +10% MBI MT	0,47%	0,40%	0,37%	0,43%	1,67%	4,20%	-	-	5,23%

OPCVM OBLIGATAIRES MLT

SICAVENIR

SAISIR L'OPPORTUNITÉ D'UN FONDS OBLIGATAIRE DYNAMIQUE ET OFFENSIF, À LA RECHERCHE DE LA PERFORMANCE SUR L'ENSEMBLE DE LA COURBE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	SICAVENIR
Forme juridique	SICAV
Code Maroclear	MA0000030496
Classification	OBLIGATAIRE MLT
Date de lancement	19/01/1995
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>2 ans
Echelle de risque*	3
Indice de référence	MBI Global
Fourchette de sensibilité	]3 - 7]
Valeur liquidative Dh	4 570,56
Actif net Mdh	216,90

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de la SICAV est d'offrir à ses actionnaires une valorisation du capital sur le Moyen terme, par le biais d'une gestion active de titres de créances.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La SICAV investira, à hauteur de 10% maximum, en actions, en certificats d'investissement, en droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, en titres d'OPCVM « Actions », en titres d'OPCVM « Diversifiés », en titres d'OPCVM «obligations court terme » et titres d'OPCVM « monetaires ».

Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

La SICAV pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.
Enfin, la SICAV pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

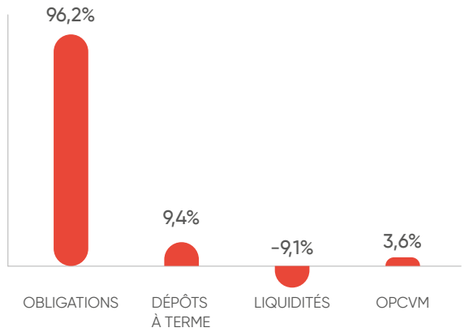
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année 2021 a été une année globalement baissière sur les segments MT, MLT et LT de la courbe des Taux.

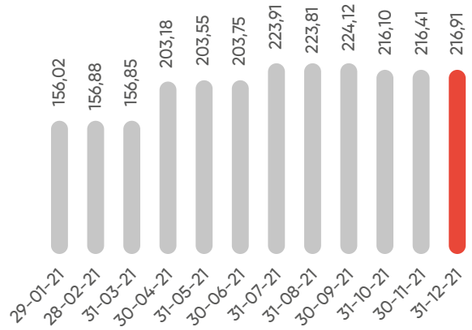
La stratégie de gestion consistait à maintenir la sur-sensibilité du fonds par rapport à son benchmark construite par surexposition sur le segment MT et MLT.

Le fonds SICAVENIR a enregistré une performance de 2,73% sur 2021.

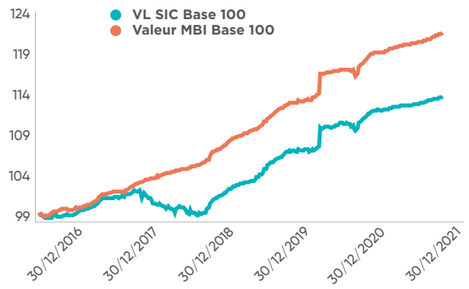
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 19/01/95
SICAVENIR	1,13%	0,47%	0,28%	0,82%	2,73%	6,78%	13,76%	14,13%	357,06%
MBI GLOBAL	1,23%	0,66%	0,43%	0,84%	3,19%	7,93%	14,65%	21,51%	-

OPCVM OBLIGATAIRES MLT

CAPITAL IMTIYAZ SÉCURITÉ

PRÉSERVER SON CAPITAL ET FAIRE FRUCTIFIER SON ÉPARGNE À MOYEN TERME

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL IMTIYAZ SÉCURITÉ
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000035941
Classification	OBLIGATAIRE MLT
Date de lancement	18/06/1999
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>1 an
Echelle de risque*	3
Indice de référence	MBI Global
Fourchette de sensibilité	]2 - 6]
Valeur liquidative Dh	27 305,62
Actif net Mdh	1 655,13

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à délivrer, sur l'horizon de placement recommande, une performance supérieure à celle de son indice de référence.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Dans cette optique, le FCP investira à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Obligations moyen et long terme», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises a l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

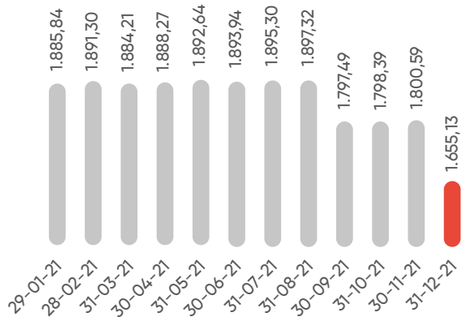
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année 2021 a été une année globalement baissière sur les segments MT, MLT et LT de la courbe des Taux.

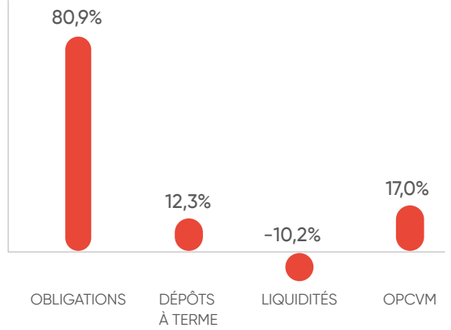
La stratégie de gestion consistait à maintenir la sur-sensibilité du fonds par rapport à son benchmark construite par surexposition sur le segment MT et MLT.

Le fonds a réalisé une performance de 2,53% sur 2021.

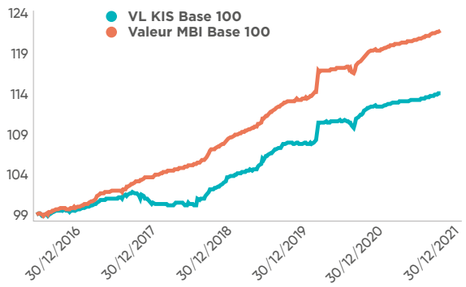
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 18/06/99
CAPITAL IMTIYAZ SÉCURITÉ	1,04%	0,52%	0,27%	0,68%	2,53%	6,01%	12,12%	14,22%	173,06%
MBI GLOBAL	1,23%	0,66%	0,43%	0,84%	3,19%	7,93%	14,65%	21,51%	-

OPCVM OBLIGATAIRES MLT

CAPITAL INSTITUTIONS

BÉNÉFICIER D'UN FONDS OBLIGATAIRE ÉLIGIBLE AUX RÉSERVES TECHNIQUES, INVESTI À PLUS DE 90% EN BONS DU TRÉSOR ET TITRES GARANTIS PAR L'ÉTAT

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL INSTITUTIONS
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000035933
Classification	OBLIGATAIRE MLT
Date de lancement	18/06/1999
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>1 an
Echelle de risque*	3
Indice de référence	MBI MT
Fourchette de sensibilité	]1,1 - 5,1]
Valeur liquidative Dh	2 352,44
Actif net Mdh	2 561,31

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir à ses porteurs de parts un outil de placement avec une perspective de rentabilité en ligne à celle du marché des taux d'intérêts à moyen et long terme.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Dans cette optique, le FCP investira son actif, en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Obligations moyen et long terme», créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

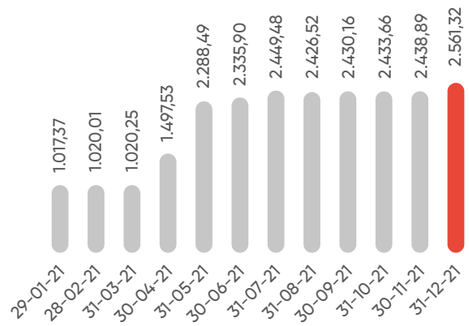
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année 2021 a été une année globalement baissière sur les segments MT, MLT et LT de la courbe des Taux.

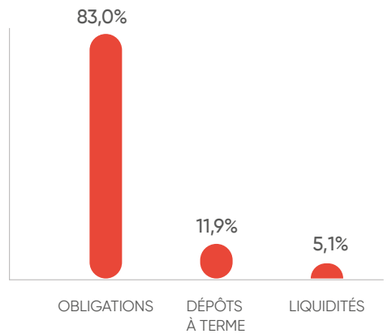
La stratégie de gestion consistait à maintenir la sur-sensibilité du fonds par rapport à son benchmark construite par surexposition sur le segment MT et MLT.

Le fonds a enregistré une performance de 2,37% sur 2021.

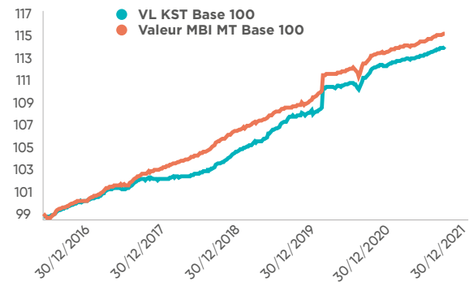
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 18/06/99
CAPITAL INSTITUTIONS	0,95%	0,45%	0,33%	0,61%	2,37%	5,91%	10,24%	14,46%	135,24%
MBI MT	0,85%	0,50%	0,36%	0,61%	2,33%	5,87%	9,59%	15,65%	-

OPCVM OBLIGATAIRES MLT

CAPITAL COMBO

BÉNÉFICIER DE LA STABILITÉ DU RENDEMENT TAUX TOUT EN CAPTANT LES MOMENTUMS POSITIFS SUR LES ACTIONS MAROCAINES

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL COMBO
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037723
Classification	OBLIGATAIRE MLT
Date de lancement	27/03/2015
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	0,5% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	1% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>1 an
Echelle de risque*	2
Indice de référence	50% MBI CT + 50% MBI MT
Fourchette de sensibilité	]1,1 - 5,1]
Valeur liquidative Dh	130 616,94
Actif net Mdh	3 231,20

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds et d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement combinant :
- Une stratégie obligataire défensive, génératrice d'un matelas de rendement annuel, en investissant dans des titres de créance de sensibilité moyenne contenue. Ainsi, la sensibilité du FCP sera plafonnée à 5,1 ;
- Une stratégie d'exposition dynamique au marché actions visant une capture de performance tout en veillant à contenir le risque de perte sur la classe d'actif Actions.

Le FCP vise à délivrer, sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure de celle son indice de référence, en offrant un rendement obligataire combiné à des plus-values à réaliser sur le marché Actions.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds sera en permanence investi a hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP pourrait également investir en actions, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, titres d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières OPCVM, titres d'organismes de placement collectif en capital (OPCC) , et de fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT), tout en respectant la réglementation en vigueur.
Par ailleurs, le fonds pourrait consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.
Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

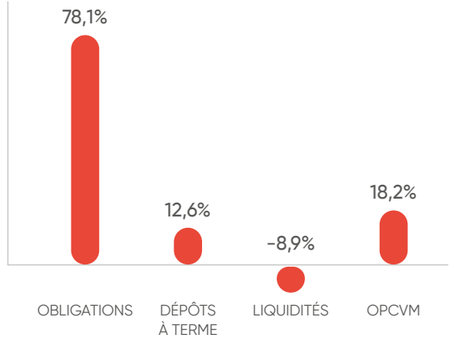
COMMENTAIRES DE GESTION

L'année 2021 a été une année globalement baissière sur les segments MT, MLT et LT de la courbe des Taux.

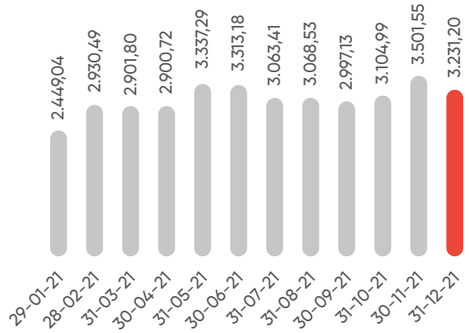
La stratégie de gestion consistait à maintenir la sur-sensibilité du fonds par rapport à son benchmark construite par surexposition sur le segment MT et MLT.

Le fonds Capital COMBO a enregistré une performance de +2,58% sur l'année 2021.

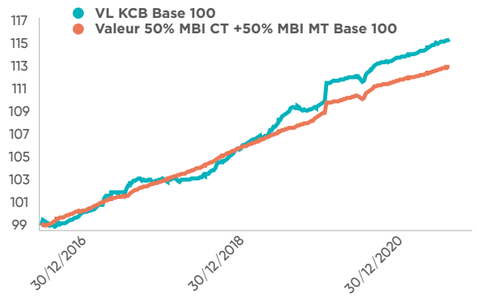
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 27/03/15
FCP CAPITAL COMBO	0,83%	0,50%	0,56%	0,66%	2,58%	5,31%	11,22%	15,96%	30,62%
50% MBI CT + 50% MBI MT	0,63%	0,44%	0,37%	0,50%	1,96%	4,92%	8,06%	13,60%	19,67%

OPCVM DIVERSIFIÉS

CAPITAL BALANCE

PROFITER DU MEILLEUR ÉQUILIBRE ENTRE MARCHÉ ACTIONS ET MARCHÉ TAUX

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL BALANCE
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000035842
Classification	DIVERSIFIE
Date de lancement	18/06/1999
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 10h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 ans
Echelle de risque*	4
Indice de référence	50% MASI + 50% MBI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	4 643,14
Actif net Mdh	81,01

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir à ses porteurs de parts un placement valorisant leur patrimoine à moyen et long terme en procédant à des arbitrages entre le marché actions et le marché de la dette, tout en adoptant une gestion prudente et sélective d'actions et de titres de créances.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

«Le FCP investira son actif, en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'organismes de placements en Capital Risque (OPCR) et fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il n'atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d'OPCVM «Actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'OPCVM «Obligations», et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%.

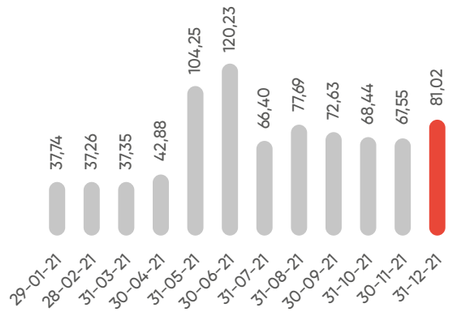
Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes. Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1,50%.
Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.

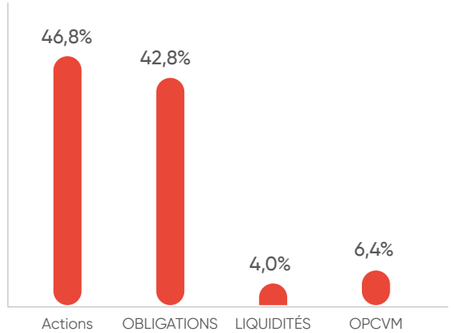
Les Taux MT ont enregistré en 2021 une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.

Dans ce contexte, le fonds Capital Balance clôture l'année sur une performance de 10,87% vs. 10,76% pour son benchmark (50% MASI + 50% MBI).

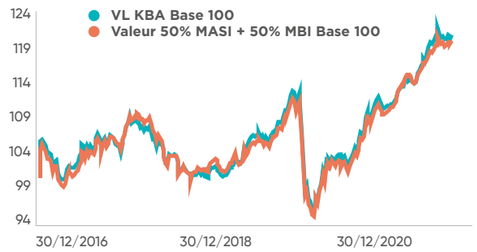
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 18/06/1999
FCP CAPITAL BALANCE	1,60%	3,34%	4,56%	0,99%	10,87%	9,55%	19,53%	19,92%	369,65%
50% MASI+50% MBI *	1,74%	4,27%	3,07%	1,29%	10,76%	9,32%	17,68%	19,11%	-

*IC50 jusqu'au 28/01/2016 puis 50% MASI + 50% MBI

OPCVM DIVERSIFIÉS

CAPITAL MULTI-GESTION

TIRER PARTI D'UN FONDS DIVERSIFIÉ DÉFENSIF

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL MULTI GESTION
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000036501
Classification	DIVERSIFIE
Date de lancement	06/07/2007
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	3 ans
Echelle de risque*	4
Indice de référence	20% MASI + 80% MBI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	472,06
Actif net Mdh	1 149,05

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

Offrir aux porteurs de parts, un placement valorisant leur patrimoine à moyen terme, en procédant à des arbitrages entre le marche actions et le marché de la dette, tout en adoptant une gestion active d'actions et de titres de créances.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investira son actif en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'organismes de placements en Capital Risque (OPCR) et fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d'OPCVM «Actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'OPCVM «Obligations», et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la Elémentaire en vigueur.

COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes. Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

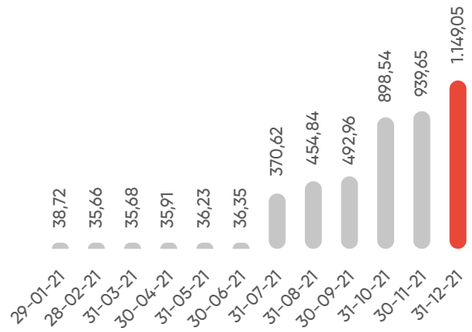
L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1,42% et un taux moyen interbancaire à 1,50%.

Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.

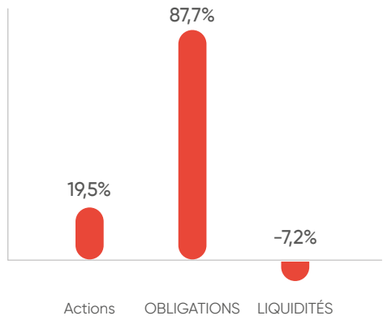
Les Taux MT ont enregistré en 2021 une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.

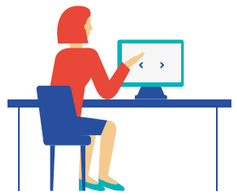
Dans ce contexte, le fonds Capital Multigestion clôture l'année sur une performance de 6,28% vs. 6,17% pour son benchmark (20% MASI RB + 80% MBI).

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)

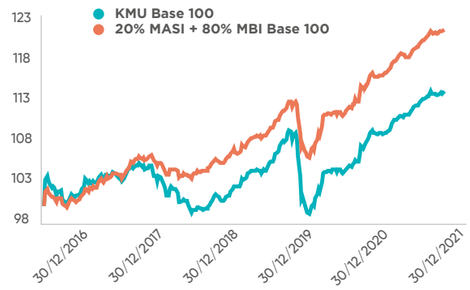


RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021





ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 06/07/2007
CAPITAL MULTI GESTION	1,57%	1,88%	1,90%	0,79%	6,28%	5,40%	14,10%	13,49%	377,50%
20% MASI+80% MBI*	1,44%	2,09%	1,48%	1,02%	6,17%	8,61%	16,01%	20,80%	41,71%

*IC50 jusqu'au 12/10/2015 puis 20% MASI + 80% MBI

OPCVM DIVERSIFIÉS

CAPITAL GLOBAL MACRO

BÉNÉFICIER DES MEILLEURES OPPORTUNITÉS DE MARCHÉ À TRAVERS UNE STRATÉGIE DE DIVERSIFICATION MULTI-ASSETS ET MULTI-ZONES GÉOGRAPHIQUES

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL GLOBAL MACRO
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037749
Classification	DIVERSIFIE
Date de lancement	06/02/2015
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	0,5% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>2 ans
Echelle de risque*	4
Indice de référence	80% MBI + 20% MASI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	141 427,38
Actif net Mdh	28,14

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds vise à délivrer, sur l'horizon de placement recommandé, une performance supérieure a celle de son indice de référence tout en ayant une exposition au marché international dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur afin de tirer profit des opportunités offertes sur les marches financiers internationaux. Ainsi, la diversification du portefeuille du FCP se fera aussi bien en classes d'actifs qu'en zones géographiques.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investira son actif en actions, certificats d'investissements, droits d'attribution ou de souscription, titres d'OPCVM, titres d'Organismes de Placements en Capital Risque (OPCR) et Fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FPCT), ainsi qu'en titres de créances, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d' «OPCVM actions », et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'«OPCVM obligations», et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur. Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes. Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

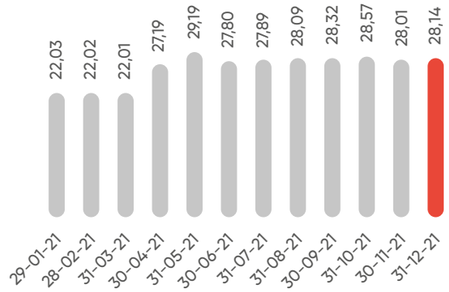
L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%.

Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.

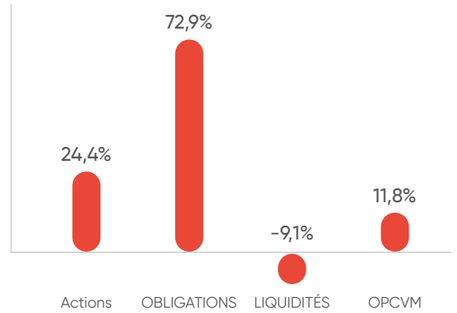
Les Taux MT ont enregistré en 2021 une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.

Dans ce contexte, le fonds Capital Global Macro clôture l'année sur une performance de 6,14% vs. 6,17% pour son benchmark (80% MBI + 20% MASI).

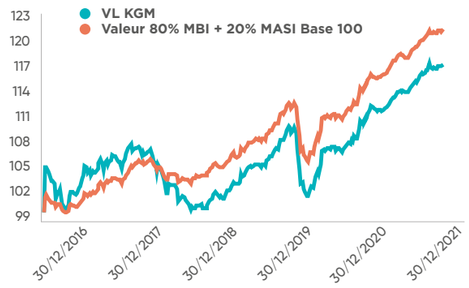
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 06/02/2015
CAPITAL GLOBAL MACRO	1,33%	1,92%	1,86%	0,89%	6,14%	7,94%	16,28%	16,79%	41,43%
80% MBI + 20% MASI	1,44%	2,09%	1,48%	1,02%	6,17%	8,61%	16,01%	20,80%	25,53%

OPCVM DIVERSIFIÉS

CAPITAL LONG SHORT

PROFITER DU PREMIER FONDS MAROCAIN TOTAL RETURN, AXÉ SUR DES STRATÉGIES LONG/SHORT

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL LONG SHORT
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037947
Classification	DIVERSIFIE
Date de lancement	13/05/2016
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	1% HT
Droits de sortie	0,5 HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>1 an
Echelle de risque*	3
Indice de référence	MONIA + 50 pbs
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	1 157,54
Actif net Mdh	1,60

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

«L'objectif de gestion du FCP est de générer une performance positive sur une période minimum d'un an et ce quel que soit l'évolution des marchés financiers. Pour cela, l'OPCVM se positionnera aussi bien sur des positions acheteuses d'actifs, dites longues, que sur des positions vendeuses, dites short, tout en respectant les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Le FCP sera exposé au risque marché aussi bien dans le sens de la hausse des prix des actifs que de la baisse. Aucune garantie de capital ni de performance n'est prévue dans le cadre de ce FCP.»

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

«Le FCP investira son actif principalement en actions et en titres de créances. Les allocations par classes d'actifs sont susceptibles de varier en fonction des arbitrages du gestionnaire et des conditions de marché, sans que l'investissement en actions, en certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, ne soit nul ni qu'il atteigne 60% de ses actifs hors liquidités et parts d' «OPCVM actions», et sans que l'investissement en titres de créances ne soit nul ni qu'il atteigne 90% de ses actifs hors liquidités, parts d'«OPCVM Obligations moyen et long terme», part d'OPCVM « Obligations court terme » et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire.

Dans une optique de diversification des sources de performance financière, le FCP activera des stratégies qui consistent à emprunter des titres non détenus dans ses actifs dans la limite de 10% de ses actifs et les céder sur les marchés financiers, et ce en fonction des opportunités de marché et dans le respect des limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises a l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Le FCP pourra egalement investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

COMMENTAIRES DE GESTION

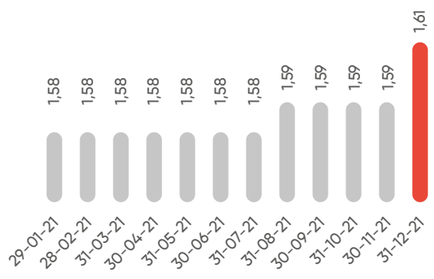
En 2021, le marché actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes. Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

L'année a été caractérisée par une stabilité des taux monétaires avec un taux repo autour de 1.42% et un taux moyen interbancaire à 1.50%.
Les Taux CT se sont maintenus à des niveaux bas sur la majeure partie de l'année, mais ont accusé une hausse moyenne de +6 pbs lors du dernier trimestre suite à des tensions sur le cash principalement liées aux re-balancements et opérations d'aller-retour de fin d'année.

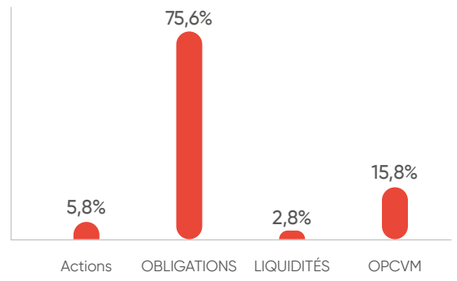
Les Taux MT ont enregistré en 2021 une baisse moyenne de -9 pbs suite à la détente de la situation du trésor fin 2020.

Dans ce contexte, le fonds Capital Long Short clôture l'année sur une performance de 2,40% vs. 2,00% pour son benchmark (MONIA+50 pbs).

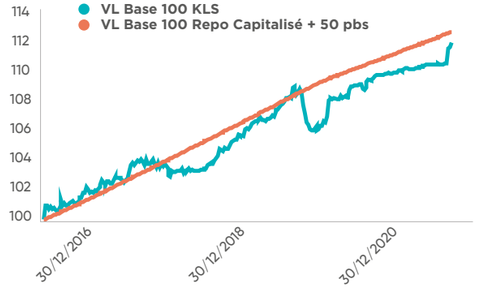
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 13/05/2016
CAPITAL LONG SHORT	0,43%	0,25%	0,30%	1,40%	2,40%	3,64%	8,59%	12,45%	15,75%
MONIA + 50 PBS	0,49%	0,48%	0,49%	0,52%	2,00%	4,32%	7,21%	13,18%	14,98%

OPCVM ACTIONS

MAROC VALEURS

SAISIR L'OPPORTUNITÉ D'UN OPCVM ACTIONS BIG CAP QUI VISE À SURPERFORMER L'INDICE MASI

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	SICAV MAROC VALEURS
Forme juridique	SICAV
Code Maroclear	MA0000030504
Classification	ACTION
Date de lancement	31/03/1995
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>3 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	MASI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	5 575,56
Actif net Mdh	460,03

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

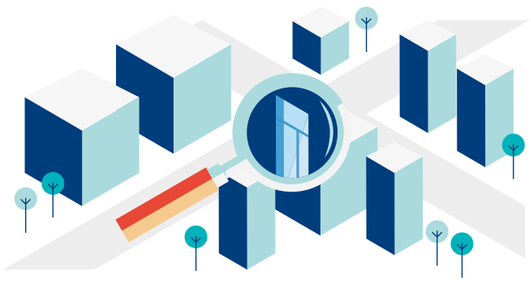
L'objectif de la SICAV est de permettre à ses actionnaires, personnes physiques ou personnes morales, de réaliser une plus-value du capital à long terme, par le biais d'une gestion active et sélective d'instruments financiers.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La SICAV investira son actif en permanence à hauteur de 60% minimum, hors titres d'OPCVM « actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés a la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marche réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public.

Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.
La SICAV pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Enfin, la SICAV pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.



COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre.

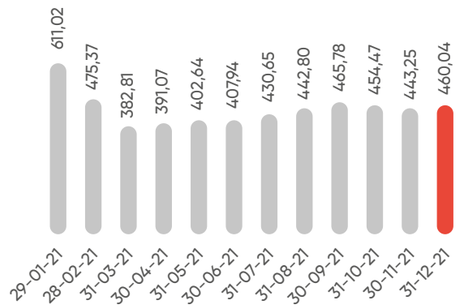
Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%.

Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes.

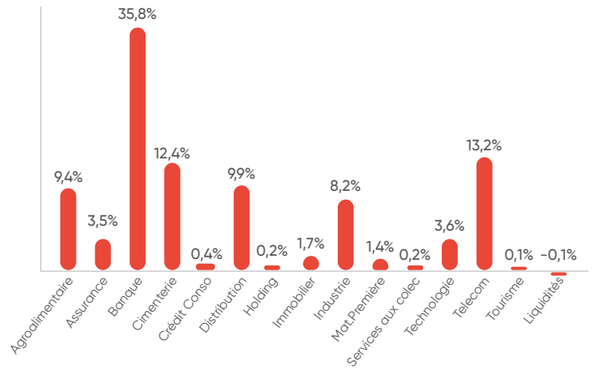
Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

Dans ce contexte, le fonds Maroc Valeur clôture l'année sur une performance de 18,02% vs. 18,77% pour son benchmark.

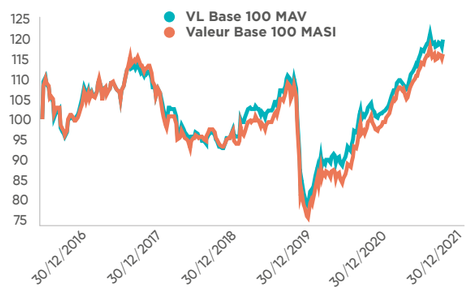
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 31/03/95
SICAV MAROC VALEURS	1,40%	6,62%	7,18%	1,85%	18,02%	10,83%	23,82%	17,91%	457,56%
MASI	2,24%	7,98%	5,75%	1,72%	18,77%	9,59%	19,40%	14,72%	517,54%

OPCVM ACTIONS

CAPITAL PARTICIPATIONS

CAPTER LA PERFORMANCE D'UNE SÉLECTION DE VALEURS CONFORMES À LA CHARIA

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL PARTICIPATIONS
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000035875
Classification	ACTION
Date de lancement	18/06/1999
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>3 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	MASI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	6 663,32
Actif net Mdh	1 612,12

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est de permettre aux porteurs de parts de maximiser la plus-value du capital à long terme, par le biais d'une gestion dynamique et sélective des instruments financiers.

Le FCP exclut tous les titres de sociétés ayant une activité financière (Banques, Assurances, Sociétés de financement et autres activités financières) ou dont l'activite n'est pas conforme à la morale islamique (Brasseries, sociétés commercialisant des produits alcoolises, etc.).

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Actions» et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP exclut tous les titres de sociétés ayant une activité financière (Banques, Assurances, Sociétés de financement et autres activités financières) ou dont l'activité n'est pas conforme à la morale islamique (Brasseries, sociétés commercialisant des produits alcoolisés, etc.).

Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

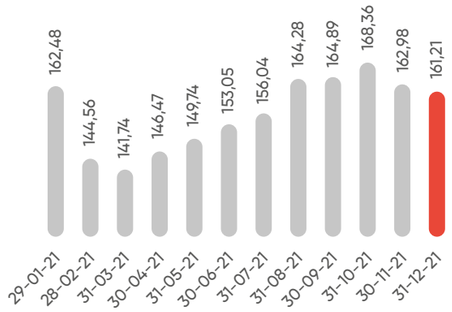
COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes.

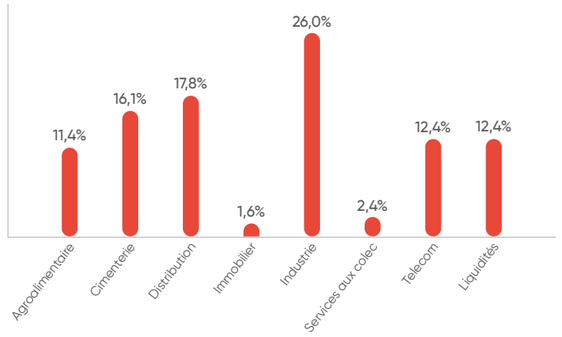
Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

Dans ce contexte, le fonds Capital Participation clôture l'année sur une performance de 22,80% vs. 18,77% pour son benchmark (100% MASI).

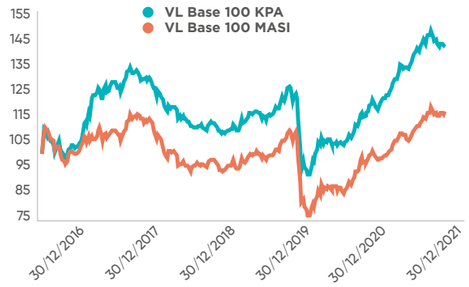
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 18/06/99
CAPITAL PARTICIPATIONS	5,63%	9,11%	8,07%	-1,41%	22,80%	16,36%	27,34%	38,89%	566,33%
MASI	2,24%	7,98%	5,75%	1,72%	18,77%	9,59%	19,40%	14,72%	166,92%

OPCVM ACTIONS

CAPITAL ACTIONS

CAPTER LA PERFORMANCE DU MARCHÉ ACTIONS MAROCAIN TOUT EN BÉNÉFICIANT D'UNE LIQUIDITÉ QUOTIDIENNE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL ACTIONS
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000036303
Classification	ACTION
Date de lancement	05/07/2006
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>3 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	MASI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	186,22
Actif net Mdh	426,11

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est de permettre à ses porteurs de parts, de maximiser la plus-value du capital à long terme, par le biais d'une gestion dynamique et sélective d'instruments financiers.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Actions » et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca.

Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

COMMENTAIRES DE GESTION

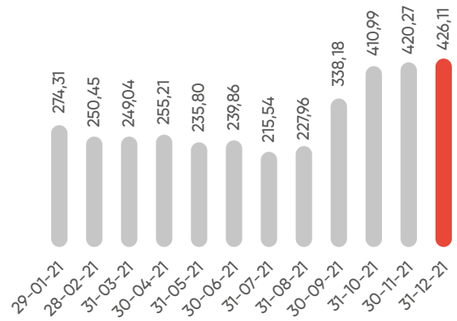
En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%.

Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes.

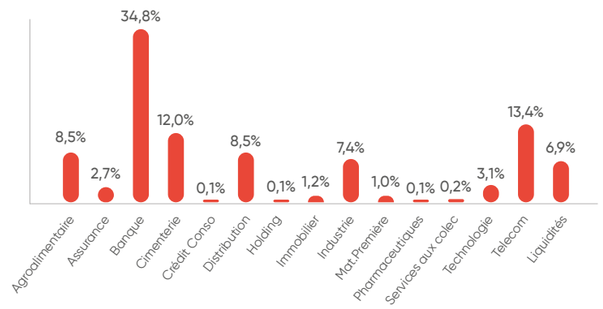
Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

Dans ce contexte, le fonds Capital Action clôture l'année sur une performance de 18,31% vs. 18,77% pour son benchmark (100% MASI).

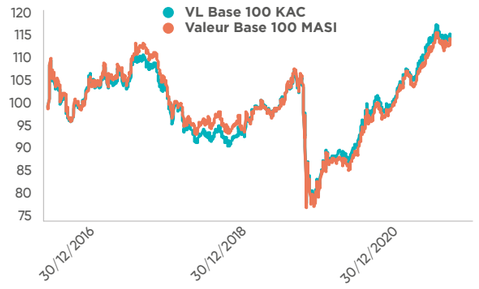
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 07/07/06
CAPITAL ACTIONS	1,92%	7,14%	7,45%	0,83%	18,31%	11,28%	24,96%	15,87%	87,91%
MASI	2,24%	7,98%	5,75%	1,72%	18,77%	9,59%	19,40%	14,72%	80,10%

OPCVM ACTIONS

CAPITAL SÉLECTION

SAISIR LES OPPORTUNITÉS À COURT TERME SUR LE MARCHÉ ACTIONS À TRAVERS UN FONDS À LIQUIDITÉ QUOTIDIENNE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL SELECTION
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000036311
Classification	ACTION
Date de lancement	05/07/2006
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Quotidien

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>3 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	MSI 20
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	228,93
Actif net Mdh	2,0

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est de permettre aux porteurs de parts, de saisir les opportunités sur le marché actions par le biais d'une gestion dynamique et active d'instruments financiers, tout en bénéficiant d'une liquidité quotidienne.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Actions» et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca.

Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

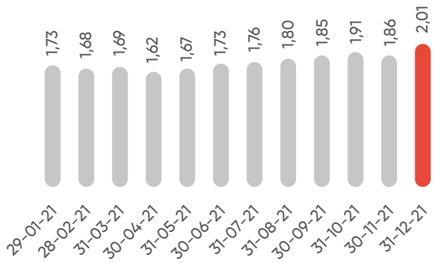
COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre.

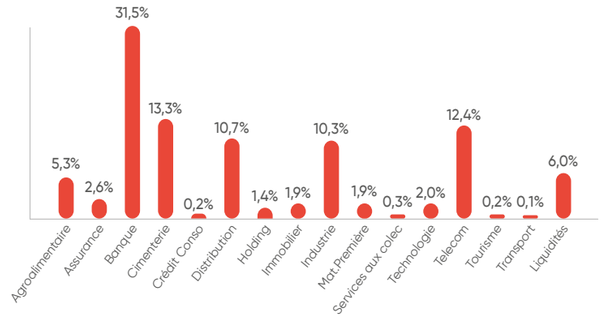
Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes. Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

Dans ce contexte, le fonds Capital Sélection clôture l'année sur une performance de 19,97% vs. 18,07% pour son benchmark (100% MADEX).

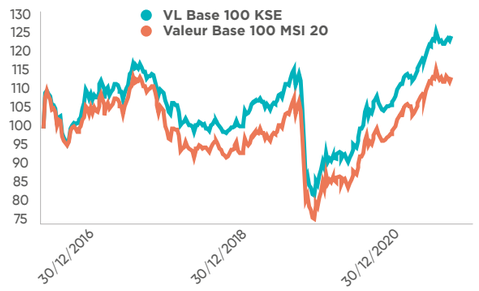
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 07/06/06
CAPITAL SELECTION	2,29%	7,27%	7,21%	1,98%	19,97%	11,17%	23,73%	23,99%	132,32%
MSI 20	2,17%	7,96%	5,74%	1,23%	18,07%	8,78%	18,92%	13,20%	78,99%

OPCVM ACTIONS

CAPITAL IMMOBILIER

PROFITER D'UN FONDS THÉMATIQUE INVESTI SUR LES VALEURS DU SECTEUR DE L'IMMOBILIER

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL IMMOBILIER
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000036592
Classification	ACTION
Date de lancement	02/11/2007
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>3 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	INDICE IMMO (*10 % INDICE IMMO + 10 % INDICE BAT & MATERIAUX DE CONSTRUCTION + 80% MASI)
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	1 227,46
Actif net Mdh	0,74

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du fonds est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement privilégiant une exposition au secteur immobilier et aux secteurs dont l'activité est liée au secteur de l'immobilier, tels que le bâtiment et les matériaux de construction.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Actions » et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca, en privilégiant l'investissement dans les valeurs liées au secteur immobilier.

Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Par ailleurs, le fonds pourrait consacrer au maximum 10% de son actif net a des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limiter, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

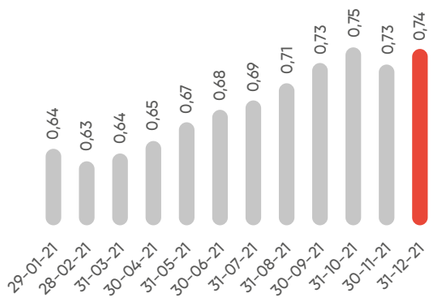
COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes.

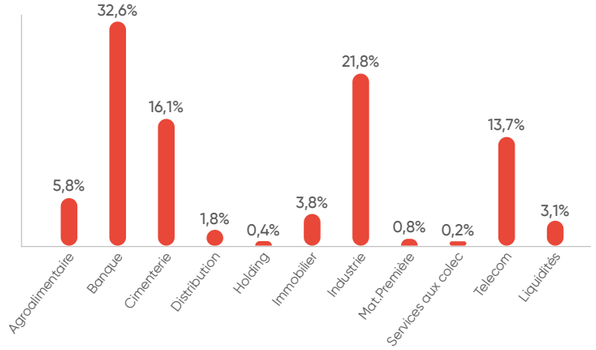
Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

Dans ce contexte, le fonds Capital Immobilier clôture l'année sur une performance de 19,87% vs. 22,34% pour son benchmark (100% Indice composite Immobilier).

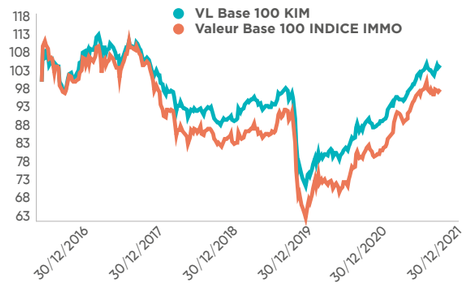
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Création 02/11/2007
CAPITAL IMMOBILIER	2,34%	7,19%	7,15%	1,99%	19,87%	7,98%	12,29%	4,32%	24,11%
INDICE IMMO*	1,57%	12,74%	6,36%	0,45%	22,34%	6,29%	10,82%	-2,20%	-52,86%

**10 % Indice immo + 10 % indice bat & materiaux de construction + 80% masi)

OPCVM ACTIONS

CAPITAL IMTIYAZ EXPANSION

BÉNÉFICIER D'UN FONDS ACTIONS OFFENSIF INVESTI SUR DES VALEURS À FORT POTENTIEL DE CROISSANCE

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL IMTIYAZ EXPANSION
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000035883
Classification	ACTION
Date de lancement	18/06/1999
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	2% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	>3 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	MASI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	57 725,64
Actif net Mdh	3,80

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est de permettre à ses porteurs de parts, de maximiser la plus-value du capital à long terme par le biais d'une gestion dynamique et sélective d'instruments financiers.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Actions » et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP investit principalement en actions cotées à la bourse de Casablanca.

Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts.

Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

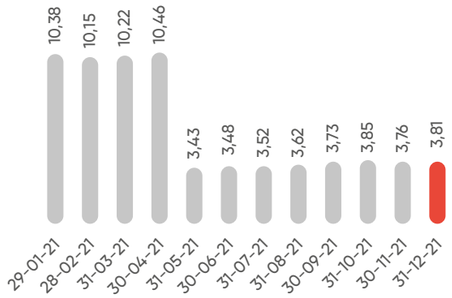
COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes.

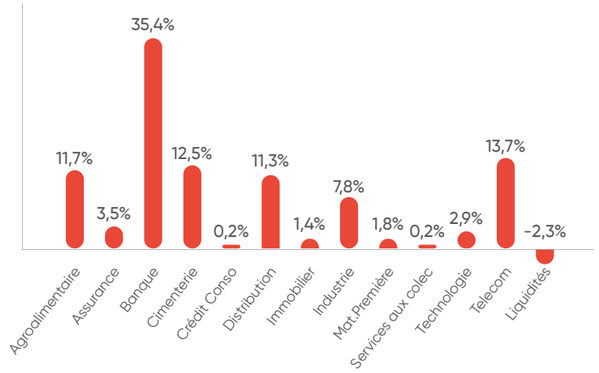
Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

Dans ce contexte, le fonds Capital Imtiyaz Expansion clôture l'année sur une performance de 19,09% vs. 18,77% pour son benchmark (100% MASI).

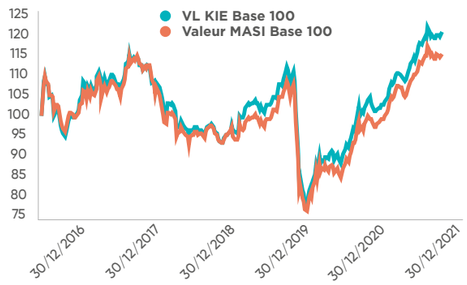
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 18/06/99
CAPITAL IMTIYAZ EXPANSION	2,14%	7,39%	7,02%	2,20%	19,97%	11,39%	24,06%	19,85%	477,26%
MASI	2,24%	7,98%	5,75%	1,72%	18,77%	9,59%	19,40%	14,72%	166,92%

OPCVM ACTIONS

CAPITAL AFRIQUE

DONNER UNE DIMENSION AFRICAINE À VOTRE UNIVERS D'INVESTISSEMENT

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL AFRIQUE
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037756
Classification	ACTION
Date de lancement	20/02/2015
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 11h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	5 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	MASI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	1 317,40
Actif net Mdh	1,33

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement offrant une exposition au marché Actions en orientant majoritairement les actifs sous gestion vers des entreprises ayant une stratégie de développement tournée vers l'Afrique.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM «Actions» et liquidités, en actions, en certificats d'investissement et en droits d'attribution ou de souscription inscrits à la cote de la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP pourra également investir en obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanismes d'absorption des pertes et/ou d'annulation de paiement des intérêts. Par ailleurs, le FCP pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, via des véhicules de placement répliquant des indices actions africaines, clans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Enfin, le FCP pourra placer au maximum 10% de son actif net en « Autres Valeurs », et ce dans le respect des conditions de la réglementation en vigueur.

La stratégie d'investissement du fonds repose sur une allocation respectant à tout moment la politique d'investissement du fonds. L'univers d'investissement du FCP sera ainsi constitué principalement de valeurs cotées à la bourse de Casablanca et dont la stratégie africaine contribue au chiffre d'affaires, ou qui déploient des investissements en Afrique. Aussi, un suivi du respect des règles est effectué par l'équipe Analyse & Recherche de BMCE Capital Gestion qui définit l'univers des valeurs cotées à la bourse de Casablanca, dont la stratégie africaine contribue au chiffre d'affaires, ou qui déploient des investissements en Afrique.

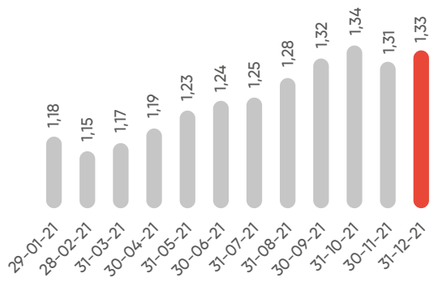
COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes.

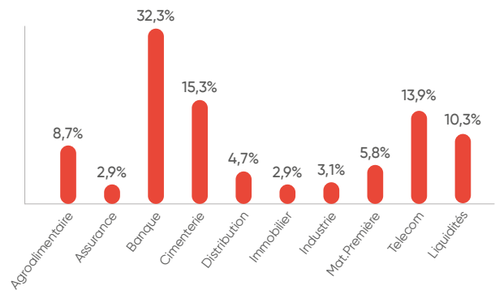
Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

Dans ce contexte, le fonds Capital Afrique clôture l'année sur une performance de 17,67% vs. 18,77% pour son benchmark.

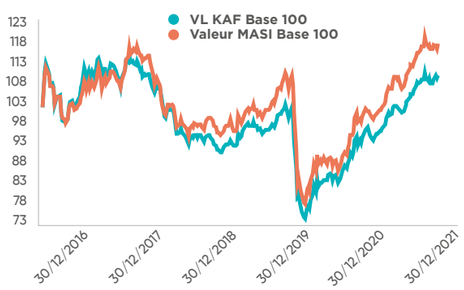
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 20/02/15
FCP CAPITAL AFRIQUE	2,81%	6,49%	6,12%	1,28%	17,67%	9,00%	14,64%	7,43%	31,74%
MASI	2,24%	7,98%	5,75%	1,72%	18,77%	9,59%	19,40%	14,72%	28,39%

OPCVM ACTIONS

CAPITAL ISR

PROFITER DU PREMIER FONDS ISR MAROCAIN INVESTI SUR LES VALEURS SOCIALEMENT RESPONSABLES

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

OPCVM	FCP CAPITAL ISR
Forme juridique	FCP
Code Maroclear	MA0000037731
Classification	ACTION
Date de lancement	27/03/2015
Affectation de résultats	Capitalisation
Périodicité de la VL	Hebdomadaire

CONDITIONS DE SOUSCRIPTIONS ET RACHAT

Souscripteurs	PP & PM
Commercialisateurs	BANK OF AFRICA / BMCE CAPITAL GESTION
Droits d'entrée	2% HT
Droits de sortie	1% HT
Souscription minimum	Niveau de VL
Frais de gestion	2% HT
Centralisation des ordres	J avant 10h30

ORIENTATION DE GESTION

Horizon de placement	5 ans
Echelle de risque*	5
Indice de référence	MASI
Fourchette de sensibilité	N/A
Valeur liquidative Dh	1 339,59
Actif net Mdh	1,34

* 1 à 5 : 5 étant le niveau de risque le plus élevé

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif du FCP est d'offrir aux porteurs de parts un véhicule de placement offrant une exposition au marché Actions en orientant exclusivement les actifs sous gestion vers des entreprises sélectionnées à travers un certain nombre de critères socialement responsables, définies par une agence internationale de notation.

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP sera en permanence investi à hauteur de 60% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Actions » et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés en bourse.

Les investissements sont sélectionnés à travers un certain nombre de critères socialement responsables. Ces critères sont définis par l'agence internationale de notation extra financière Vigeo.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif cet à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Sur cette poche de 10% de l'actif net, les investissements devront porter sur les valeurs étrangères cotées, ayant obtenu les meilleures notations par Vigeo, en matière d'investissement socialement responsable.»

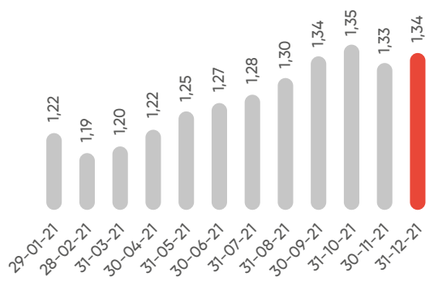
COMMENTAIRES DE GESTION

En 2021, le marché Actions a enregistré une performance de 18,77% dans un contexte de reprise post crise pandémique. Le T1-2021 a été marqué par le lancement de la campagne de vaccination et la perspective d'une sortie de la crise sanitaire, le marché a enregistré une performance de 2,24% durant le trimestre. Au T2-2021, l'accélération du rythme de vaccination ainsi que les prémisses d'une campagne agricole record ont permis au marché d'enregistrer une performance de 7,98%. Le marché a maintenu son élan durant le T3-2021 en affichant une performance de 5,75%, porté par des flux de souscriptions d'institutionnels anticipant des résultats semestriels supérieurs aux attentes.

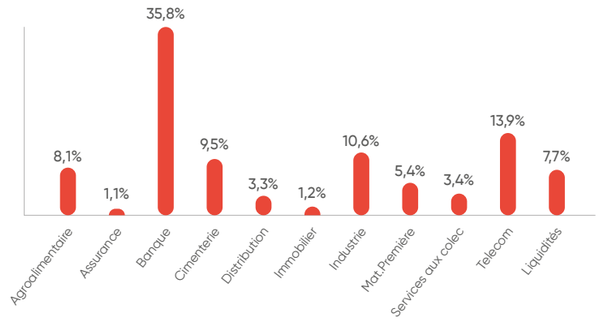
Durant le T4-2021, le marché a enregistré une performance de 1,72% et a été marqué par la réussite de l'introduction en bourse de TGCC vers la fin d'année.

Dans ce contexte, le fonds Capital ISR clôture l'année sur une performance de 13,58% vs. 18,77% pour son benchmark (100% MASI).

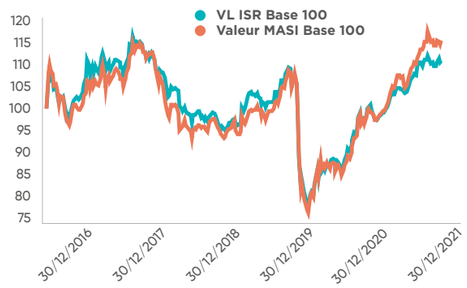
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (EN MILLIONS DE DIRHAMS)



RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE AU 31/12/2021



ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (EN BASE 100)



PERFORMANCES

	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	2021	2 ans	3 ans	5 ans	Lancement 27/03/15
CAPITAL ISR	1,44%	5,72%	5,57%	0,32%	13,58%	3,92%	13,17%	10,26%	33,96%
MASI	2,24%	7,98%	5,75%	1,72%	18,77%	9,59%	19,40%	14,72%	29,79%

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

ÉTATS DE SYNTHÈSE

Les états de synthèse des OPCVM, tels que certifiés par le commissaire aux comptes et objets des publications légales en date du 31 mars 2022, sont disponibles aux fins de consultations auprès du dépositaire et de BMCE Capital Gestion.

ADRESSES UTILES

SOCIÉTÉ DE GESTION

BMCE Capital Gestion S.A
63, Boulevard Moulay Youssef
20000 Casablanca
Tél. : 05 20 36 43 00
Fax : 05 22 47 10 97
www.bmcecapitalgestion.com
www.jinvestis.ma

DÉPOSITAIRE

BANK OF AFRICA - BMCE Group
140, avenue Hassan II
20000 Casablanca

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mohamed Hdid - Hdid & Associés
Bahaa Saâidi - A. Saâidi & Associés
Mohamed Rqibat - PWC Maroc

CONTACTS

HOUDA SLASSI
Directeur Stratégies & Relation Institutionnelle
h.slassi@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 42 79

ILIASS BENGEBARA
Responsable Relation Institutionnelle
i.bengebara@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 43 46

KENZA ALAOUI BELHASSAN
Conseiller en Investissement Clientèle Institutionnelle
k.alaouibelhassan@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 42 65

NAFIS LAGHEZALI
Responsable Clientèle Corporate & PME
n.laghezali@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 42 70

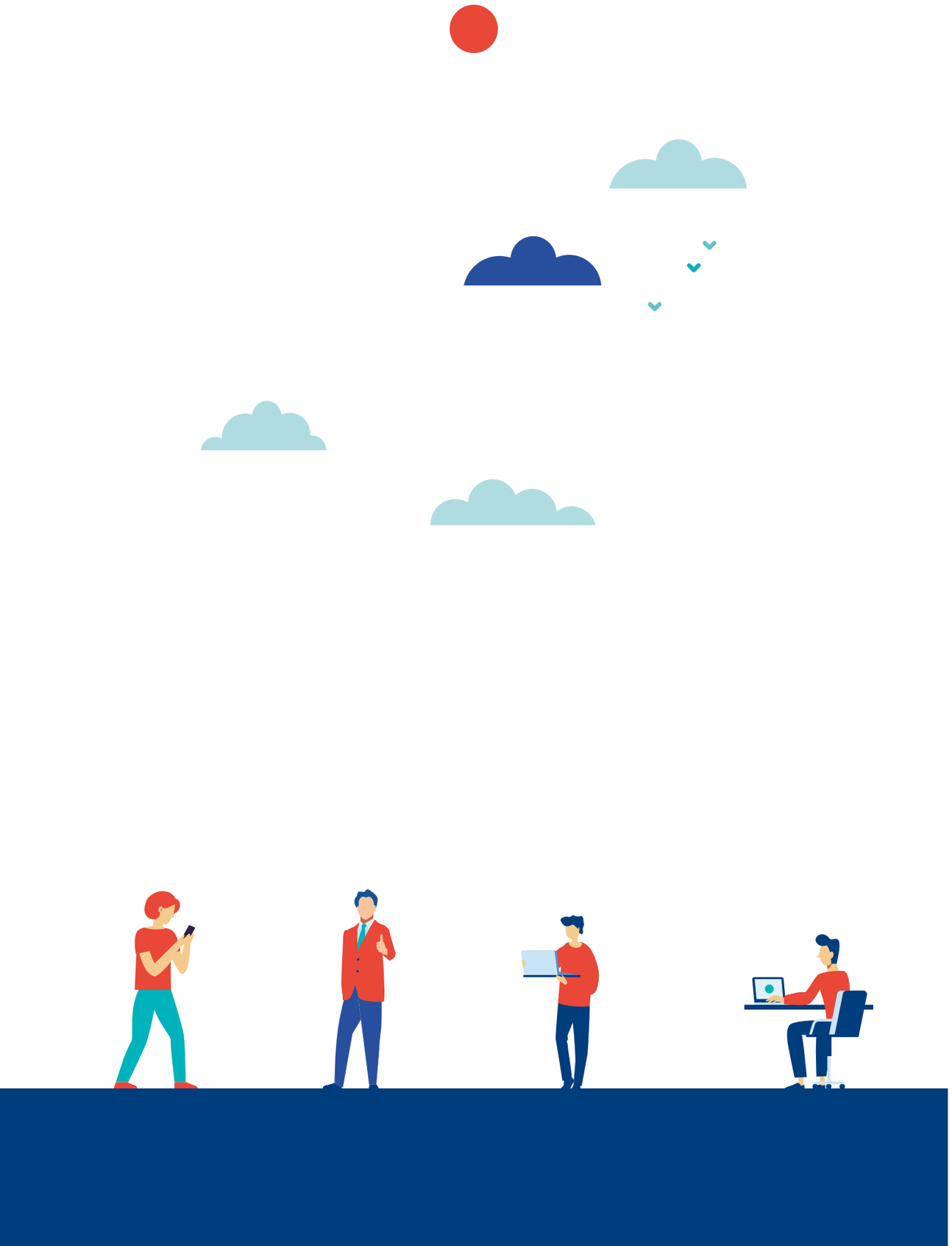
KENZA BERDAI
Conseiller en Investissement Clientèle Corporate & PME
k.berdai@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 42 61

AHMED BEN AYAD
Conseiller en Investissement Clientèle Corporate & PME
a.benayad@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 43 10

AMAL MOUCHAFI
Responsable Clientèle Privée & Réseau de Distribution
a.mouchafi@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 43 05

KAWTAR FEDDOUL
Support Commercial Clientèle Corporate & PME
k.feddoul@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 43 01

AMAL BAHADY
Support Commercial Clientèle Corporate & PP
a.bahady@bmcek.co.ma
+212 (0) 5 20 36 43 48



63 boulevard Moulay Youssef - Casablanca 20 000 - Maroc
Tél. : +212 520 36 43 00 - Fax : +212 522 47 10 97
www.bmcecapitalgestion.com - www.jinvestis.ma

BMCE CAPITAL
GESTION