



**INDICATEURS D'ACTIVITE DES  
SOCIETES DE GESTION  
2011**

## Indicateurs d'activité des sociétés de gestion d'OPCVM

Au 30 décembre 2011, l'actif net sous gestion des OPCVM a atteint 229,48 milliards de dirhams contre 224,86 milliards en 2010, enregistrant une progression annuelle de 2%. La concentration du secteur a enregistré une baisse moyenne de 4% entre 2008 et 2011 en terme de volume d'actifs gérés. Ainsi, les trois premières sociétés de gestion de la place ont vu leurs parts de marché agrégées diminuer, passant de 62,4% à fin 2010 à 60% à fin 2011.

Durant l'année 2011, la progression de l'actif net géré n'a pas été continue. On relève trois phases distinctes dont l'orientation a été principalement dictée par les mouvements de souscriptions et rachats.

Indicateurs d'activité	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Actif net (en milliards de dhs)	162,04	193,4	224,86	229,48
Nombre de fonds gérés	260	296	320	333

## Indicateurs d'activité des sociétés de gestion de FPCT (Maghreb Titrisation)

Maghreb Titrisation, société anonyme au capital de 5 millions de dirhams, reste l'unique société de gestion de FPCT au Maroc. Maghreb Titrisation est l'établissement gestionnaire de trois FPCT, créés par titrisation de créances hypothécaires cédées par le Crédit Immobilier et Hôtelier, avec un montant total des émissions de 3 milliards de dirhams.

Le capital restant dû global est estimé à 1 372,6 millions de Dhs.

Indicateurs d'activité	CREDILOG I	CREDILOG II	CREDILOG III	TOTAL
Montant de l'émission (en millions de dhs)	500	1 000	1 500	3 000
Capital restant en dû au 31/12/2011 (en millions de dhs)	42,4	224	1 106,24	1 372,6

## Eléments financiers des sociétés de gestion d'OPCVM

Les fonds propres engagés par l'ensemble des sociétés de gestion avoisinent les 592 millions de dirhams en baisse de 13% par rapport à l'année 2010. Cependant, six sociétés de gestion ont vu leurs fonds propres augmenter.

On note par ailleurs que dix sociétés de gestion de la place ont procédé à des distributions de dividendes, pour un montant global qui avoisine les 375 millions de dirhams. RMA Capital, WafaGestion et CDG Capital ont, à elles seules, distribué 81% du montant global.

Une seule augmentation du capital a eu lieu au cours de 2011 : Valoris Management a procédé à une augmentation de capital de 8 millions de dirhams par incorporation du report à nouveau pour passer à 10 millions de dirhams.

Le chiffre d'affaires consolidé des sociétés de gestion de la place a enregistré une légère progression de moins de 1% en 2011 pour atteindre 1 milliard de dirhams contre 995 millions de dirhams en 2010. Sur l'ensemble des sociétés de gestion de la place, sept sociétés de gestion ont vu leur chiffre d'affaires progresser en 2011. Le résultat net consolidé des sociétés de gestion de la place a chuté de 19,56% en 2011 en passant de 352 millions de dirhams à 283 millions de dirhams. Seules cinq sociétés de gestion sur les seize ont connu une hausse de leur résultat net. Toutefois, douze sociétés de gestion ont dégagé un résultat net bénéficiaire.

### Elément du passif des sociétés de gestion

31-déc	2009	2010	var 09/10	2011	var10/11
<b>CAPITAUX PERMANENTS</b>	<b>628 181 514</b>	<b>679 699 594</b>	<b>8,20%</b>	<b>592 496 661</b>	<b>-12,83%</b>
Capital	82 535 200	51 900 000	-37,12%	64 525 000	24,33%
Réserve légale	2 663 499	2 667 713	0,16%	2 806 858	5,22%
Report à nouveau	136 260 641	208 265 932	52,84%	177 252 357	-14,89%
Résultat de l'exercice	342 778 578	352 786 960	2,82%	283 533 910	-19,56%
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	-	-		<b>3 875 333</b>	
<b>PROVISIONS DURABLES</b>	<b>216 047</b>	<b>197 524</b>	<b>-8,57%</b>	<b>135 494</b>	<b>-31,40%</b>
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>537 696 709</b>	<b>469 116 722</b>	<b>-12,68%</b>	<b>511 072 370</b>	<b>8,85%</b>
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>39 231 820</b>	<b>6 052 487</b>	<b>-84,57%</b>	<b>10 907 738</b>	<b>80,22%</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 205 286 375</b>	<b>1 155 375 991</b>	<b>-4,14%</b>	<b>1 118 487 595</b>	<b>-3,20%</b>

## Éléments de l'actif des sociétés de gestion

31-déc	2009	2010	var 09/10	2011	var10/11
<b>IMMOBILISATIONS</b>	<b>259 500 092</b>	<b>241 512 836</b>	<b>-6,93%</b>	<b>255 703 930</b>	<b>5,88%</b>
Immobilisations en NV	1 012 721	753 232	-25,62%	1 103 549	46,51%
Immobilisations incorporelles	179 630 154	187 553 233	4,38%	193 511 615	3,21%
Immobilisations corporelles	15 017 318	16 644 110	10,83%	23 393 114	40,55%
Immobilisations financières	63 839 900	36 617 546	-42,64%	37 695 653	2,94%
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>825 245 863</b>	<b>906 779 437</b>	<b>9,90%</b>	<b>853 140 423</b>	<b>-5,93%</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>120 523 419</b>	<b>7 028 433</b>	<b>-94,17%</b>	<b>9 643 243</b>	<b>37,20%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 205 269 374</b>	<b>1 155 375 991</b>	<b>-4,14%</b>	<b>1 118 487 596</b>	<b>-3,20%</b>

## Éléments du compte des produits et charges des sociétés de gestion

31-déc	2009	2010	var 09/10	2011	var 10/11
Produits d'exploitation	874 636 649	1 004 988 829	14,90%	1 006 393 202	0,14%
Charge d'exploitation	437 434 150	519 632 620	18,79%	621 360 398	19,58%
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>437 202 499</b>	<b>485 356 209</b>	<b>11,01%</b>	<b>385 032 804</b>	<b>-20,67%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>54 465 032</b>	<b>15 947 907</b>	<b>-70,72%</b>	<b>17 672 941</b>	<b>10,82%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>491 667 531</b>	<b>501 304 116</b>	<b>1,96%</b>	<b>402 705 745</b>	<b>-19,67%</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>1 638 556</b>	<b>1 399 419</b>	<b>-14,59%</b>	<b>- 4 163 359</b>	<b>-397,51%</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>342 778 578</b>	<b>352 786 960</b>	<b>2,92%</b>	<b>283 533 910</b>	<b>-19,63%</b>