



INDICATEURS D'ACTIVITE DES SOCIETES DE GESTION

Indicateurs d'activité des sociétés de gestion d'OPCVM

Au 31 décembre 2010, l'actif net sous gestion des OPCVM a atteint 224,8 milliards de dirhams contre 193,4 milliards en 2009, enregistrant une progression annuelle de 16,26%.

La tendance baissière de la concentration du secteur, enregistrée entre 2005 et 2007, en termes de volume d'actif géré a repris en 2010. Ainsi, les trois premières sociétés de gestion de la place ont vu leurs parts de marché agrégées diminuer, passant de 66,89% à fin 2009 à 62,41% à fin 2010.

Par ailleurs, la majorité des sociétés de gestion a enregistré une hausse des actifs nets gérés. Cette dynamique s'explique par le bon comportement de la collecte au niveau des OPCVM monétaires et obligataires dans un climat marqué par un recours massif des investisseurs à ce type de produits.

En outre, l'année 2010 a été marquée par l'acquisition de UPLINE GROUP par la BCP. Cette acquisition s'est traduite, pour la société UPLINE CAPITAL MANAGEMENT par une progression des actifs sous gestion de plus de 11 milliards de dirhams par rapport à 2009. Cette hausse vient suite à la restructuration opérée dans les filiales de la BCP.

Indicateurs d'activité	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	24/12/2010
Actif net (en milliards de dhs)	132,14	162,04	193,4	226,87
Nombre de fonds gérés	238	260	296	320

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- Dépositaire de trois FPCT :

- Credilog I constitué en 2002 pour un montant de 500 millions de dirhams,
- Credilog II constitué en 2003 pour un montant de 1 milliard de dirhams,
- Credilog III constitué en 2008 pour un montant de plus de 1,5 milliard de dirhams.

Au 31 décembre 2010, Maghreb Titrisation gère un capital restant dû de près de 1,6 milliard de dirhams.

Encours des FPCT	CREDILOG I	CREDILOG II	CREDILOG III	TOTAL
Montant de l'émission (en millions de DH)	500	1000	1500	3000
Capital Restant dû au 31/12/2009 (en millions de DH)	81, 3	355,50	1 359,50	1 796,30

Eléments financiers des sociétés de gestion d'OPCVM

Le chiffre d'affaires consolidé des sociétés de gestion de la place a enregistré une progression de 15% en 2010 pour atteindre 991 millions de dirhams contre 864 millions de dirhams en 2009. Cette hausse s'inscrit dans le sillage de la progression des actifs sous gestion de la place ainsi que par le dynamisme de certaines sociétés nouvellement créées. Sur l'ensemble des sociétés de gestion de la place, onze sociétés de gestion ont vu leur chiffre d'affaires progresser en 2010. En valeur, les filiales des grandes institutions continuent à enregistrer les progressions les plus significatives.

Le résultat net consolidé des sociétés de gestion de la place a progressé de 11% en 2010 en passant de 346 millions de dirhams à 384 millions de dirhams. Globalement, les performances réalisées par l'ensemble des sociétés de gestion restent à des niveaux satisfaisants. Ainsi, dix sociétés de gestion sur les quinze existantes ont connu une hausse de leur résultat net.

Les fonds propres engagés par l'ensemble des sociétés de gestion avoisinent les 712 millions de dirhams en progression de 23% par rapport à l'année 2009. Il est à noter que la hausse importante du résultat net dégagé par l'ensemble des sociétés de gestion en 2010 et la non distribution d'une grande partie de ce dernier, constitue le facteur majeur de l'augmentation du total des fonds propres des sociétés de gestion de la place. Toutefois, huit sociétés de gestion de la place ont procédé à des distributions de dividendes, pour un montant global qui avoisine les 262 millions de dirhams.

Par ailleurs, les capitaux propres de certaines sociétés de gestion nouvellement créées restent globalement en adéquation avec leurs niveaux d'activité.

Eléments de l'actif des sociétés de gestion

Eléments de l'actif	2007	2008	Var en % 2007/2008	2009	Var en % 2008/2009
Total actif immobilisé	216 227 945	234 501 436	8%	259 500 093	11%
Immobilisations en non valeurs	587 865	678 410	15%	1 012 721	49%
Immobilisations incorporelles	175 699 414	178 410 874	2%	179 630 154	1%
Immobilisations corporelles	8 741 274	13 704 810	57%	15 017 318	10%
Immobilisations financières	31 199 392	41 707 342	34%	63 839 900	53%
Total actif circulant	583 922 040	636 083 208	9%	825 243 647	30%
Trésorerie actif	9 399 695	9 265 273	-1%	120 562 661	1201%
Total actif	809 549 680	879 849 917	9%	1 205 306 401	37%

Elément du passif des sociétés de gestion

Eléments du passif	2007	2008	Var en % 2007/2008	2009	Var en % 2008/2009
Capitaux permanents	456 570 494	500 958 440	10%	628 181 514	25%
Capital	36 900 000	43 900 000	19%	82 535 200	88%
Réserve légale	3 295 283	3 650 377	11%	2 663 499	-27%
Report à nouveau	73 602 670	93 944 221	28%	136 260 641	45%
Résultat de l'exercice	256 822 290	269 217 288	5%	342 818 293	27%
Dettes de financement	20 000 000	0	-100%	0	-
Provisions durables	208 813	335 844	61%	216 047	-36%
Passif Circulant	314 070 480	346 703 260	10%	537 677 020	55%
Trésorerie Passif	18 699 893	31 852 373	70%	39 231 820	23%
Total passif	809 549 680	879 849 917	9%	1 205 306 401	37%

Eléments du compte des produits et charges des sociétés de gestion

Eléments du CPC	2007	2008	Var en % 2007/2008	2009	Var en % 2008/2009	% du chiffre d'affaires
Chiffre d'affaires	734 705 796	703 905 917	-4%	864 094 314	23%	100%
Produits d'exploitation	740 536 702	714 754 416	-3%	874 636 649	22%	101%
Charges d'exploitation	388 301 881	395 643 349	2%	437 225 804	11%	51%
Résultat d'exploitation	352 234 820	319 111 067	-9%	437 246 862	37%	51%
Résultat financier	40 580 597	66 690 303	64%	54 465 032	-18%	6%
Résultat courant	392 815 418	385 801 370	-2%	491 711 894	27%	57%
Résultat non courant	-86 324	953 409	1204%	1 638 553	72%	0%
Résultat net	256 822 290	269 217 288	5%	342 818 293	27%	40%