



Investissement étranger à la Bourse de Casablanca

Juin 2014

SYNTHESE

En 2013, le nombre des investisseurs étrangers en actions cotées à la Bourse de Casablanca a enregistré une hausse ; il est passé de 4560 investisseurs à fin 2012 à 4874 à fin 2013. L'origine géographique des capitaux des étrangers et MRE demeure globalement stable en 2013. Le fait marquant par rapport à 2012 est la baisse de la part des européens et, en contre partie, l'augmentation de la part des investisseurs du Moyen Orient.

L'investissement étranger en actions cotées à la Bourse de Casablanca a enregistré en 2013 une progression de 16 % en passant de 118,1 milliards en 2012 à 136,99 milliards en 2013. Cette hausse est imputable, en partie, à l'introduction en bourse de JLEC détenue à hauteur de 85,79% par l'Emirati TAQA.

L'essentiel de l'investissement étranger en actions cotées est réalisé sous forme de participations stratégiques. La part de celles-ci dans le montant global de l'investissement étranger en 2013 est restée identique à celle de 2012, et domine à hauteur de 89,52%. Toutefois, la part flottante des capitaux étrangers investis à la Bourse de Casablanca est en légère hausse par rapport à 2012 et s'établit à 3,18% de la capitalisation boursière.

Enfin, l'investissement étranger en titres d'OPCVM s'élève à 944,2 millions de dirhams en 2013, en baisse de 27% par rapport à 2012 où il représentait 1,299 milliard de dirhams.

SOMMAIRE

| | |
|--|-----------|
| I. Actions cotées | 5 |
| 1. Evolution de la part détenue par les étrangers et les MRE | 5 |
| 2. Répartition de l'investissement par secteur d'activité | 7 |
| 3. Origine géographique des investisseurs étrangers et MRE | 9 |
| 4. Répartition du montant de l'investissement par type d'investisseurs | 9 |
| 5. Répartition par lieu de conservation | 10 |
| II. OPCVM | 11 |
| 1. Evolution de l'investissement étranger en titres d'opcvm | 11 |
| 2. Préférence pour les OPCVM Monétaires et les OPCVM Obligataires | 12 |
| 3. Prépondérance des personnes physiques | 12 |
| III. Conclusion | 13 |
| IV. Annexes | 14 |
| 1. Structure de l'investissement en actions cotées des étrangers non résidents personnes morales, conservées au Maroc, par nationalité | 14 |
| 2. Structure de l'investissement en actions cotées des étrangers non résidents personnes physiques, conservées au Maroc, par nationalité | 15 |
| 3. Structure de l'investissement en actions cotées des étrangers résidents personnes morales, conservées au Maroc, par nationalité | 15 |
| 4. Structure de l'investissement en actions cotées des étrangers résidents personnes physiques, conservées au Maroc, par nationalité | 16 |
| 5. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des étrangers non résidents personnes physiques, par nationalité | 16 |
| 6. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des étrangers non résidents personnes morales, par nationalité | 17 |
| 7. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des étrangers résidents personnes morales, par nationalité | 17 |
| 8. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des étrangers résidents personnes physiques, par nationalité | 18 |
| 9. Répartition de l'investissement étranger en titres d'OPCVM selon la qualité de l'investisseur et la classification des OPCVM | 19 |

La confection du présent rapport se base sur les informations et données suivantes :

- Les statistiques transmises par les organismes teneurs de comptes relatives à la ventilation des avoirs et la liste des investisseurs étrangers et des MRE ;
- Les déclarations de franchissement de seuils ;
- L'estimation des flottants et des cours de valeurs fournie par la Bourse de Casablanca.
- Concernant les OPCVM, la valorisation est élaborée sur la base de la dernière valeur liquidative de l'année ;
- L'actionnariat des sociétés cotées tel que publié sur le site de la Bourse.

Il est à préciser que, dans ce rapport, la notion d'investissement étranger définit les actes d'investissement effectués par les personnes physiques et morales étrangères, résidentes ou non au Maroc, mais aussi par les MRE. A ce propos, il est à souligner que :

- Pour les marocains établis à l'étranger et les étrangers résidents au Maroc, l'organisme teneur de compte recense uniquement les opérations financées par apport de devises, par débit d'un compte étranger en dirham convertibles, d'un compte en devises ou par tout autre mode de financement assimilé à l'apport de devises selon les dispositions des articles 772-773 du règlement des changes.
- Pour les étrangers non résidents au Maroc, toutes les opérations sont recensées dans la mesure où elles sont toutes financées par apport de devises.

I. Actions cotées

1. EVOLUTION DE LA PART DETENUE PAR LES ETRANGERS ET LES MRE

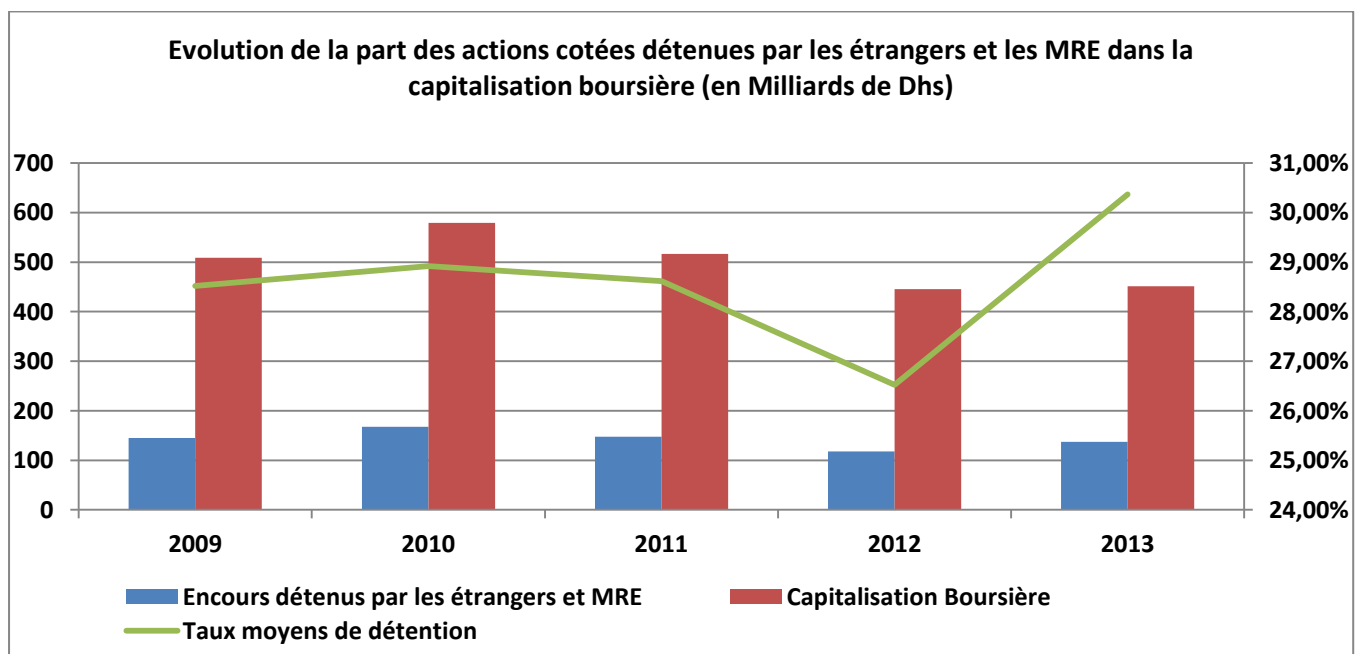
Concernant l'exercice 2013, l'analyse des données portant sur l'investissement étranger en actions cotées à la Bourse de Casablanca permet de tirer les conclusions suivantes :

- **Hausse de la valeur des investissements étrangers en titres cotés**

Au 31 décembre 2013, le montant global des investissements étrangers en valeurs cotées enregistre une hausse de 16% par rapport à l'année précédente, pour passer de 118,10 milliards de dirhams à 136,99 milliards et ce, après deux années de baisse consécutives.

Cette hausse s'explique en partie par l'introduction en bourse de la société JLEC capitalisée à plus d'un milliard de dirhams et détenue principalement par des étrangers. La hausse s'explique également par la progression du nombre des investisseurs étrangers qui passe à 4874 à fin 2013 contre 4560 à fin 2012.

En effet, à prix constants par rapport à 2012, le portefeuille actuel serait valorisé à 140,08 milliards de dirhams.



Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs CDVM

La part du capital détenu par les investisseurs étrangers et les MRE dans les sociétés cotées varie selon l'entreprise et le secteur d'activité. La répartition du montant détenu n'a pas connu de changements notables tandis que les taux moyens de détention ont toutefois varié entre 2012 et 2013.

| Part du capital détenu par les étrangers et les MRE | Nombre de sociétés cotées | | | Taux moyens de détention par les étrangers et les MRE | | |
|---|---------------------------|-----------|-----------|---|--------|--------|
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2011 | 2012 | 2013 |
| de 0 à 25% | 59 | 57 | 51 | 2,80% | 3,69% | 4,67% |
| de 25 à 50% | 6 | 8 | 9 | 34,20% | 30,55% | 33,46% |
| de 50 à 75% | 9 | 8 | 11 | 63,60% | 54,83% | 57,85% |
| plus de 75% | 4 | 4 | 5 | 84,50% | 79,73% | 84,29% |
| Total | 78 | 77 | 76 | | | |

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs CDVM

D'une manière générale, les participations des investisseurs étrangers et MRE demeurent minoritaires au sein des sociétés cotées puisque plus des deux tiers des entreprises cotées affichent un taux moyen de détention de 4,67%.

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

| | 2011 | | 2012 | | 2013 | |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| Investissements des étrangers et des MRE conservés au Maroc, dont : | 147 724 | 100% | 118 100 | 100% | 136 990 | 100% |
| - Part stratégique | 132 485 | 89,70% | 106 141 | 89,90% | 122 634 | 89,52% |
| - Flottant | 15 239 | 10,30% | 11 959 | 10,10% | 14 356 | 10,48% |
| Capitalisation boursière | 516 222 | | 445 268 | | 451 113 | |
| Capitalisation boursière flottante | 119 593 | | 102 526 | | 101 251 | |
| Investissements étrangers et MRE/Capitalisation boursière | 28,60% | | 26,50% | | 30,37% | |
| Part stratégique/ Capitalisation boursière | 25,70% | | 23,80% | | 27,18% | |
| Flottant/Capitalisation boursière | 3,00% | | 2,70% | | 3,18% | |
| Flottant/Capitalisation boursière flottante | 12,70% | | 11,70% | | 14,18% | |

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs CDVM

- **Nette Présence des participations stratégiques**

Il est à rappeler que pour mesurer la part du flottant détenue par les investisseurs étrangers et les MRE, le CDVM considère comme une participation stratégique, une participation qui représente plus de 4% du capital.

A cet effet, le poids des participations stratégiques dans le montant total des investissements étrangers à la bourse revêt toujours la même importance.

La proportion des participations stratégiques dans le montant de l'investissement étranger en actions cotées est presque identique à celle de l'année précédente et se situe à 89,52 % à fin 2013.

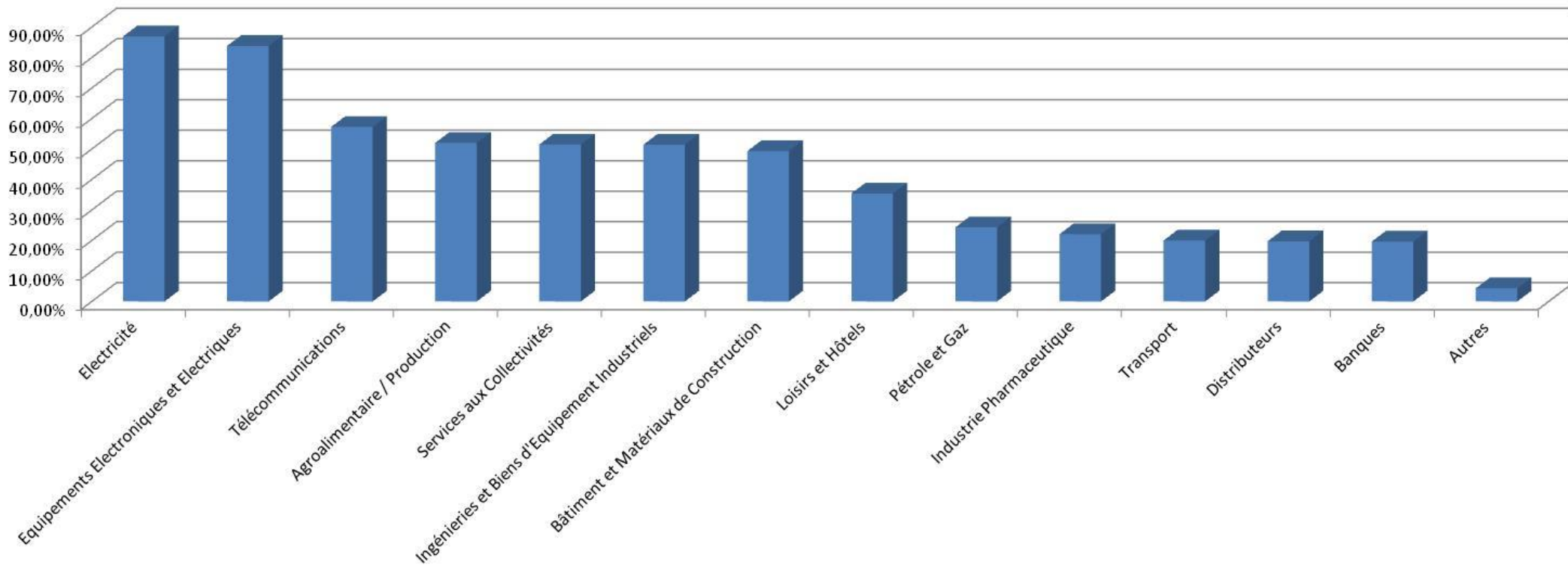
Rapportées à la capitalisation boursière, les participations stratégiques représentent près de 27,18% en 2013 contre 23,8% en 2012.

- **Hausse de la part flottante des capitaux étrangers en actions cotées**

La part flottante par rapport à la capitalisation boursière des capitaux étrangers investis à la Bourse de Casablanca et conservée au Maroc est en hausse pour l'année 2013 pour s'établir à 3,18% après avoir enregistré 2,7% en 2012 et 3% en 2011. La part flottante rapportée à la capitalisation flottante représente, de son côté 14,18%.

2. REPARTITION DE L'INVESTISSEMENT PAR SECTEUR D'ACTIVITE

L'investissement étranger à la bourse est concentré dans 13 secteurs d'activité, à savoir : l'électricité (JLEC 87%), les équipements électriques et électroniques (NEXAN Maroc 84%), les télécommunications (IAM 57%), l'agroalimentaire (52%), les services aux collectivités (LYDEC 51%), l'ingénierie et biens d'équipement industriels (51%), le secteur du bâtiment et des Matériaux de construction (49%), les loisirs et hôtellerie (35%), le pétrole et gaz (24), le secteur pharmaceutique (22%), le transport (20%), les distributeurs (19%), et les banques 19%.



Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs CDVM

3. ORIGINE GEOGRAPHIQUE DES INVESTISSEURS ETRANGERS ET MRE

- **Prédominance des investisseurs de la zone Euro**

L'origine géographique des capitaux des étrangers et MRE demeure globalement stable en 2013. Le fait marquant par rapport à 2012 est la baisse de la part des européens et en contrepartie l'augmentation de la part des investisseurs du Moyen Orient et ce suite à l'introduction en bourse de JLEC détenue à hauteur de 85,79% par l'Emirati TAQA .

L'analyse de la répartition des investisseurs en actions cotées par nationalité montre que les investisseurs européens demeurent les principaux détenteurs avec 80,55% du total des investissements étrangers en volume. En second plan, viennent les investisseurs du Moyen Orient avec 10,47% et l'Amérique du Nord avec 3,98%.

| Origine géographique | 2011 | | 2012 | | 2013 | |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| | Part de la capitalisation | Part de IE | Part de la capitalisation | Part de IE | Part de la capitalisation | Part de IE |
| | Europe | 25,19% | 88,02% | 24,05% | 90,68% | 24,46% |
| Moyen Orient | 1,27% | 4,44% | 0,88% | 3,30% | 3,18% | 10,47% |
| Amérique du Nord | 0,81% | 2,82% | 1,39% | 5,23% | 1,21% | 3,98% |
| Afrique | 1,27% | 4,44% | 0,14% | 0,52% | 0,71% | 2,34% |
| Asie, Océanie et Amérique du Sud | 0,08% | 0,28% | 0,07% | 0,27% | 0,81% | 2,66% |
| Total | 28,62% | 100,00% | 26,52% | 100,00% | 30,37% | 100,00% |

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs CDVM

4. REPARTITION DU MONTANT DE L'INVESTISSEMENT PAR TYPE D'INVESTISSEURS

- **Place centrale des personnes morales étrangères non résidentes**

Le montant investi par les investisseurs non résidents (personnes morales) est en hausse de 15,40% à fin 2013, avec plus de 134,1 milliards de dirhams. La part de cette catégorie d'investisseurs a légèrement baissé par rapport à 2012 et représente 97,90% du montant de l'investissement étranger en actions cotées.

| Qualité | Catégorie | 31/12/2011 | | 31/12/2012 | | 31/12/2013 | | Variation 2012vs2013 |
|--------------|-----------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|----------------|----------------------|
| | | Montant | % | Montant | % | Montant | % | % |
| ENR | PM | 145 696 | 98,60% | 116 219 | 98,40% | 134 118 | 97,90% | 15,40% |
| | PP | 245 | 0,20% | 191 | 0,20% | 222 | 0,16% | 16,17% |
| ER | PM | 1053 | 0,70% | 1 169 | 1,00% | 1 110 | 0,81% | -5,05% |
| | PP | 349 | 0,20% | 213 | 0,20% | 1 233 | 0,90% | 478,83% |
| MRE | PP | 383 | 0,30% | 308 | 0,30% | 308 | 0,22% | -0,04% |
| Total | | 147 726 | 100% | 118 100 | 100% | 136 990 | 100,00% | 16,00% |

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs CDVM

- **Forte présence des personnes morales françaises non résidentes**

L'analyse de la structure de l'investissement étranger par nationalité et par type d'investisseurs fait ressortir une quasi-prépondérance des personnes morales françaises.

Toutefois, la part des personnes morales françaises dans l'investissement des personnes morales étrangères non résidentes a diminué en passant de 77,22% en 2012 à 69,90% en 2013.

5. REPARTITION PAR LIEU DE CONSERVATION

- **Prédominance des titres conservés au Maroc**

Près de 99,92% de la capitalisation boursière est conservée auprès des teneurs de comptes marocains affiliés au Dépositaire Central Maroclear.

- **Une valeur est en partie conservée hors du Maroc**

La part des titres conservés en dehors du Maroc est en baisse passant de 0,12% de la capitalisation boursière en 2012 à 0,08% à fin 2013.

Seule la valeur Maroc Telecom est en partie conservée hors du Maroc, auprès de teneurs de comptes conservateurs affiliés au dépositaire central français Euroclear France.

Répartition de la capitalisation boursière selon le lieu de conservation

(En Millions de Dirhams)

| | 31/12/2011 | | 31/12/2012 | | 31/12/2013 | | Variation 2012/2013 |
|---|------------|---------|----------------|---------|----------------|---------|------------------------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % | |
| Capitalisation Boursière dont : | 516 222 | 100,00% | 445 267 | 100,00% | 451 113 | 100,00% | 1,31% |
| Conservée hors du Maroc dont : | 740 | 0,14% | 536 | 0,12% | 379 | 0,08% | -29,29% |
| - Valeur Maroc Telecom | 740 | 0,14% | 536 | 0,12% | 379 | 0,08% | -29,29% |
| Conservée au Maroc dont : | 515 482 | 99,86% | 444 731 | 99,90% | 450 734 | 99,92% | 1,35% |
| Détenue par les résidents Marocains | 367 756 | 71,20% | 328 189 | 73,70% | 314 123 | 69,63% | -4,29% |
| Détenue par les étrangers et les MRE, dont : | 147 727 | 28,60% | 118 100 | 26,20% | 136 990 | 30,37% | 15,99% |
| - Etrangers résidents | 1 402 | 0,30% | 1 381 | 0,30% | 2 343 | 0,52% | 69,65% |
| - Etrangers non résidents | 145 942 | 28,30% | 114 853 | 25,80% | 134 340 | 29,78% | 16,97% |
| - MRE | 383 | 0,10% | 308 | 0,10% | 308 | 0,07% | -0,04% |

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, Calculs CDVM

II. OPCVM

1. EVOLUTION DE L'INVESTISSEMENT ETRANGER EN TITRES D'OPCVM

Au 31 décembre 2013, le montant de l'investissement étranger en titres d'OPCVM a atteint 944,2 millions de dirhams contre 1,299 milliard de dirhams en 2012, enregistrant une régression annuelle de 27 %. Durant la même période, l'actif net global sous gestion des OPCVM a connu une hausse de 1,53% pour s'établir à 245,5 milliards contre 241,8 milliards en 2012.

La part en titres d'OPCVM détenue par les étrangers et les MRE par rapport à l'actif net total des OPCVM a baissé légèrement passant de 0,54 % en 2012 à 0,38% en 2013.

Les investisseurs (personnes physiques) étrangers résidents au Maroc affichent la plus forte progression en termes de montant investi. En effet, le volume détenu par les étrangers résidents a fortement augmenté en une année passant de 236,7 millions de dirhams en 2012 à 316,4 millions de dirhams en 2013, soit une augmentation de près de 34% en montant d'investissement.

Les plus fortes baisses cette année concernent principalement les MRE qui représentaient en 2012, 59,56% du total de l'investissement étranger en titres d'OPCVM alors que cette année, ils ne représentent que 39,26%, soit une baisse de 52% en montant investi.

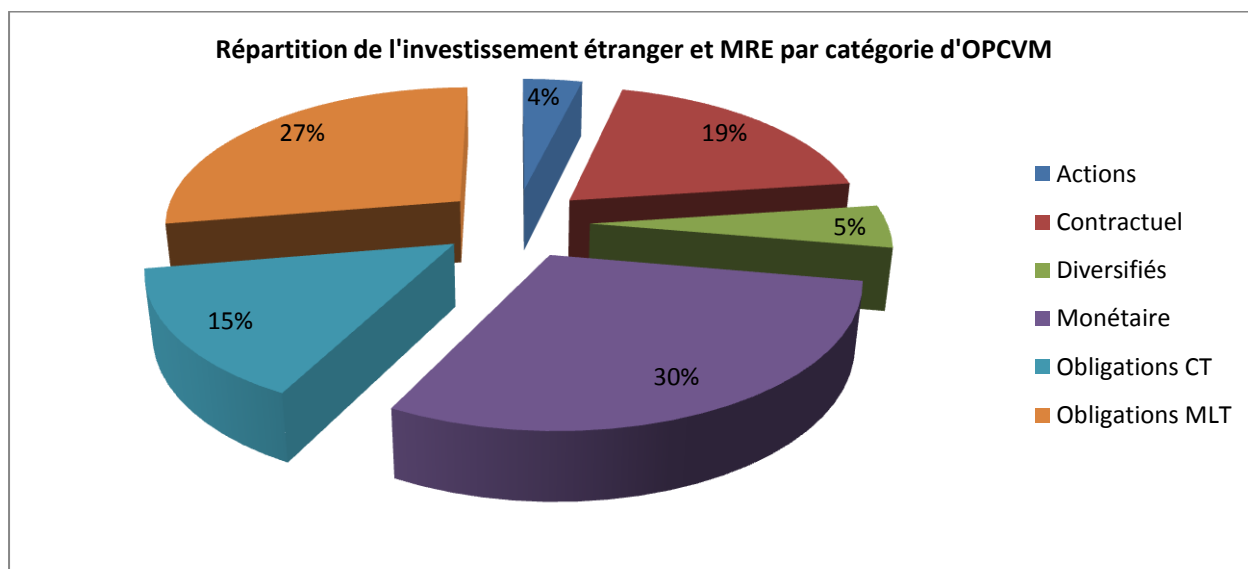
La deuxième baisse en 2013 concerne les personnes morales étrangères résidentes dont l'investissement en OPCVM a reculé de 47%. En 2012, cette catégorie d'investisseurs contribuait à hauteur de 4,15% du total investissement étranger en titres d'OPCVM alors que cette année, elle ne représente que 3,02%.

Evolution de la structure de l'investissement étranger en OPCVM (en Dhs)

| Qualité | Catégorie | 31/12/2011 | | 31/12/2012 | | 31/12/2013 | | Variation 2012/2013 |
|-------------------------------|-----------|------------------------|---------|------------------------|---------|------------------------|---------|------------------------|
| | | Montant | % | Montant | % | Montant | % | |
| ENR | PM | 72 565 697,76 | 8,09% | 64 579 819,61 | 4,97% | 68 076 013,73 | 7,21% | 5% |
| | PP | 166 632 753,26 | 18,58% | 170 277 222,17 | 13,10% | 160 534 990,93 | 17,00% | -6% |
| ER | PM | 21 516 040,06 | 2,40% | 53 927 893,41 | 4,15% | 28 530 300,61 | 3,02% | -47% |
| | PP | 267 903 993,67 | 29,88% | 236 710 294,03 | 18,22% | 316 370 583,49 | 33,51% | 34% |
| MRE | PP | 368 069 043,38 | 41,05% | 774 027 167,37 | 59,56% | 370 711 778,88 | 39,26% | -52% |
| Total | | 896 687 528 | 100,00% | 1 299 522 397 | 100,00% | 944 223 668 | 100,00% | -27% |
| Actif net global des OPCVM | | 229 479 777 690 | | 241 852 651 194 | | 245 543 989 501 | | |
| Total/Actif net global | | 0,39% | | 0,54% | | 0,38% | | |

2. PREFERENCE POUR LES OPCVM MONETAIRES ET LES OPCVM OBLIGATAIRES

Le montant global de l'investissement en titres d'OPCVM détenu par les investisseurs étrangers en 2013 montre encore une fois la préférence pour les OPCVM « Monétaires » avec une part de 30% (contre 49% en 2012) suivie des obligations MLT avec 27% contre 18% en 2012. La part investie dans les OPCVM contractuels représente de son côté 19% du montant investi.



3. PREPONDERANCE DES PERSONNES PHYSIQUES

La tendance observée durant ces dernières années se confirme encore cette année avec les personnes physiques qui dominent les investissements étrangers en titres d'OPCVM.

En montants d'investissements, la part des personnes physiques est au même niveau que l'année précédente et s'est établie à fin 2013 à 847,6 millions de dirhams contre 1181,01 millions de dirhams en 2012 (soit une baisse de 28% en volume).

Les MRE représentent près de 40% du total des investissements étrangers en OPCVM, contre une part de 59% en 2012. Les étrangers résidents arrivent en second lieu avec 36,5% et enfin les étrangers non résidents en dernier avec 24,21% du total des investissements en titres d'OPCVM.

III. Conclusion

La part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers et les MRE s'élève à 30,37% en 2013 contre 26,5% en 2012. La hausse du montant de l'investissement des étrangers est expliquée par une augmentation du nombre d'investisseurs et par l'introduction en bourse de JLEC.

Les européens demeurent les premiers investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca avec 24,46 % de la capitalisation boursière dont 71,07 % concernent les investissements français.

Même si elle représente un poids négligeable dans la capitalisation boursière, la part flottante détenue par les étrangers et les résidents marocains à l'étranger dans la capitalisation boursière est en légère hausse en 2013 avec 3,18 % contre 2,7% en 2012.

Les participations stratégiques dominant à hauteur de 89,52% l'investissement total des étrangers et MRE à la Bourse de Casablanca.

L'encours des investissements étrangers en titres d'OPCVM affiche une baisse de 27% mais ne représente qu'une part négligeable dans l'actif net global (0,38%).

IV. Annexes

Abréviations

| | | |
|---------|---|--|
| ENR | : | Etranger non résident |
| ER | : | Etranger résident |
| MRE | : | Marocain résidant à l'étranger |
| PM | : | Personne morale |
| PP | : | Personne physique |
| U.E.B.L | : | Union Economique Belgo-Luxembourgeoise |

1. Structure de l'investissement en actions cotées des étrangers non résidents personnes morales, conservées au Maroc, par nationalité

| Qualité | Catégorie | Nationalité | Montant | Pourcentage |
|---------|-----------|---------------------|---------------------------|----------------|
| ENR | PM | FRANCE | 95 764 397 230,92 | 71,40% |
| ENR | PM | EMIRATS ARABES UNIS | 10 558 955 814,20 | 7,87% |
| ENR | PM | ETATS-UNIS | 4 822 285 769,95 | 3,60% |
| ENR | PM | U.E.B.L | 4 083 052 166,76 | 3,04% |
| ENR | PM | SINGAPOUR | 3 618 972 060,29 | 2,70% |
| ENR | PM | ESPAGNE | 3 268 264 875,00 | 2,44% |
| ENR | PM | GRANDE-BRETAGNE | 3 033 588 493,45 | 2,26% |
| ENR | PM | ARABIE SAOUDITE | 2 379 069 769,00 | 1,77% |
| ENR | PM | SUEDE | 2 129 244 614,00 | 1,59% |
| ENR | PM | KOWEIT | 1 279 604 131,70 | 0,95% |
| ENR | PM | PORTUGAL | 947 677 131,00 | 0,71% |
| ENR | PM | SOUTH AFRICA | 804 244 997,50 | 0,60% |
| ENR | PM | Autres | 1 428 407 121,15 | 1,07% |
| | | Total | 134 117 764 174,92 | 100,00% |

2. Structure de l'investissement en actions cotées des étrangers non résidents personnes physiques, conservées au Maroc, par nationalité

| Qualité | Catégorie | Nationalité | Montant | Pourcentage |
|---------|-----------|---------------------|-----------------------|----------------|
| ENR | PP | FRANCE | 155 864 352,64 | 70,25% |
| ENR | PP | EMIRATS ARABES UNIS | 41 900 672,00 | 18,88% |
| ENR | PP | ARABIE SAOUDITE | 15 826 550,00 | 7,13% |
| ENR | PP | SUISSE | 2 014 150,80 | 0,91% |
| ENR | PP | ESPAGNE | 1 696 506,80 | 0,76% |
| ENR | PP | SUEDE | 1 179 192,00 | 0,53% |
| ENR | PP | ALGERIE | 1 001 330,50 | 0,45% |
| ENR | PP | KOWEIT | 619 164,00 | 0,28% |
| ENR | PP | ITALIE | 490 428,00 | 0,22% |
| ENR | PP | TAIWAN | 265 650,00 | 0,12% |
| ENR | PP | CANADA | 258 019,60 | 0,12% |
| ENR | PP | ALLEMAGNE | 226 974,65 | 0,10% |
| ENR | PP | Autres | 533 179,80 | 0,24% |
| | | Total | 221 876 170,79 | 100,00% |

3. Structure de l'investissement en actions cotées des étrangers résidents personnes morales, conservées au Maroc, par nationalité

| Qualité | Catégorie | Nationalité | Montant | Pourcentage |
|---------|-----------|--------------|-------------------------|----------------|
| ER | PM | FRANCE | 1 082 149 273,05 | 97,50% |
| ER | PM | ETATS-UNIS | 27 681 883,60 | 2,49% |
| ER | PM | U.E.B.L | 116 955,00 | 0,01% |
| | | Total | 1 109 948 111,65 | 100,00% |

4. Structure de l'investissement en actions cotées des étrangers résidents personnes physiques, conservées au Maroc, par nationalité

| Qualité | Catégorie | Nationalité | Montant | Pourcentage |
|---------|-----------|---------------------|-------------------------|----------------|
| ER | PP | LIBAN | 814 817 956,20 | 66,09% |
| ER | PP | FRANCE | 357 469 600,21 | 28,99% |
| ER | PP | EMIRATS ARABES UNIS | 35 479 680,00 | 2,88% |
| ER | PP | ALLEMAGNE | 9 486 254,45 | 0,77% |
| ER | PP | ESPAGNE | 5 605 984,57 | 0,45% |
| ER | PP | ARABIE SAOUDITE | 2 920 414,70 | 0,24% |
| ER | PP | U.E.B.L | 1 098 148,60 | 0,09% |
| ER | PP | ALGERIE | 1 003 750,60 | 0,08% |
| ER | PP | SYRIE | 601 744,90 | 0,05% |
| ER | PP | IRAQ | 569 307,20 | 0,05% |
| ER | PP | TUNISIE | 551 956,20 | 0,04% |
| ER | PP | ITALIE | 468 464,60 | 0,04% |
| ER | PP | Autres | 2 826 198,75 | 0,23% |
| | | Total | 1 232 899 460,98 | 100,00% |

5. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des étrangers non résidents personnes physiques, par nationalité

| Qualité | Catégorie | Nationalité | Montant | Pourcentage |
|---------|-----------|-----------------|-----------------------|----------------|
| ENR | PP | FRANCE | 137 496 222,97 | 85,65% |
| ENR | PP | SUISSE | 5 588 412,51 | 3,48% |
| ENR | PP | ESPAGNE | 4 840 480,83 | 3,02% |
| ENR | PP | U.E.B.L | 3 613 965,45 | 2,25% |
| ENR | PP | ALGERIE | 1 508 882,73 | 0,94% |
| ENR | PP | ARABIE SAOUDITE | 1 025 136,52 | 0,64% |
| ENR | PP | ALLEMAGNE | 1 005 800,48 | 0,63% |
| ENR | PP | MAURITANIE | 752 219,09 | 0,47% |
| ENR | PP | ETATS-UNIS | 643 734,58 | 0,40% |
| ENR | PP | GRANDE-BRETAGNE | 614 619,31 | 0,38% |
| ENR | PP | Autres | 3 445 516,47 | 2,15% |
| | | Total | 160 534 990,93 | 100,00% |

6. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des étrangers non résidents personnes morales, par nationalité

| Qualité | Catégorie | Nationalité | Montant | Pourcentage |
|---------|-----------|-----------------|----------------------|-------------|
| ENR | PM | FRANCE | 44 099 254,35 | 64,78% |
| ENR | PM | GRANDE-BRETAGNE | 11 594 686,84 | 17,03% |
| ENR | PM | U.E.B.L | 8 589 456,70 | 12,62% |
| ENR | PM | ESPAGNE | 3 792 615,84 | 5,57% |
| | | Total | 68 076 013,73 | 100% |

7. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des étrangers résidents personnes morales, par nationalité

| Qualité | Catégorie | Nationalité | Montant | Pourcentage |
|---------|-----------|--------------|----------------------|----------------|
| ER | PM | FRANCE | 25 652 384,03 | 89,91% |
| ER | PM | ETATS-UNIS | 1 755 700,98 | 6,15% |
| ER | PM | ALGERIE | 1 122 215,60 | 3,93% |
| | | Total | 28 530 300,61 | 100,00% |

8. Structure de l'investissement en titres d'OPCVM des étrangers résidents personnes physiques, par nationalité

| Qualité | Catégorie | Nationalité | Montant | Pourcentage |
|---------|-----------|-----------------|-----------------------|----------------|
| ER | PP | FRANCE | 233 402 993,37 | 73,78% |
| ER | PP | ALLEMAGNE | 15 761 084,51 | 4,98% |
| ER | PP | ETATS-UNIS | 15 760 388,71 | 4,98% |
| ER | PP | ESPAGNE | 10 652 518,57 | 3,37% |
| ER | PP | ITALIE | 10 013 689,42 | 3,17% |
| ER | PP | SUEDE | 9 257 993,53 | 2,93% |
| ER | PP | LIBYE | 5 692 088,96 | 1,80% |
| ER | PP | IRAN | 2 220 153,75 | 0,70% |
| ER | PP | PAYS BAS | 2 211 411,11 | 0,70% |
| ER | PP | TUNISIE | 1 817 302,55 | 0,57% |
| ER | PP | GRANDE-BRETAGNE | 1 695 062,18 | 0,54% |
| ER | PP | PALESTINE | 1 562 018,57 | 0,49% |
| ER | PP | IRAQ | 1 038 377,13 | 0,33% |
| ER | PP | U.E.B.L | 899 005,89 | 0,28% |
| ER | PP | DANEMARK | 764 402,84 | 0,24% |
| ER | PP | Autres | 3 622 092,41 | 1,14% |
| | | Total | 316 370 583,49 | 100,00% |

9. Répartition de l'investissement étranger en titres d'OPCVM selon la qualité de l'investisseur et la classification des OPCVM

| | | Actions | Contractuel | Diversifiés | Monétaire | Obligations CT | Obligations MLT | Total général |
|---------------|----|------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-----------------|---------------|
| ENR | PM | 0 | 37 033 115 | 0 | 30 150 534 | 892 365 | 0 | 68 076 014 |
| | | 0% | 21% | 0% | 11% | 1% | 0% | 7% |
| | PP | 5 337 258 | 3 591 090 | 9 030 029 | 78 060 607 | 39 705 845 | 24 810 162 | 160 534 991 |
| | | 15% | 2% | 20% | 28% | 28% | 9% | 17% |
| ER | PM | 0 | 1 152 943 | 0 | 22 557 372 | 1 755 701 | 3 064 285 | 28 530 301 |
| | | 0% | 1% | 0% | 8% | 1% | 1% | 3% |
| | PP | 11 404 446 | 113 448 646 | 12 557 279 | 87 724 691 | 51 103 787 | 40 131 735 | 316 370 583 |
| | | 32% | 63% | 27% | 31% | 37% | 15% | 34% |
| MRE | PP | 19 254 164 | 24 668 934 | 24 332 398 | 63 203 343 | 46 076 649 | 193 176 291 | 370 711 779 |
| | | 53% | 14% | 53% | 22% | 33% | 74% | 39% |
| Total général | | 35 995 868 | 179 894 727 | 45 919 706 | 281 696 548 | 139 534 346 | 261 182 472 | 944 223 668 |