

**Investissement étranger
à la Bourse de Casablanca
Année 2006**

4 avril 2007

L'autorité qui veille sur votre épargne

Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

SYNTHESE

Le montant de l'investissement étranger en actions cotées est passé de 90 milliards de dirhams en 2005 à 124 milliards en 2006, soit une hausse de 37,8%.

Cette hausse est due, d'une part à la performance générale de la Bourse de Casablanca qui a connu une évolution positive de 71% en 2006, et d'autre part aux nouvelles prises de participations, via des holdings marocaines, réalisées par les français Arcelor et Groupe Caisse d'Epargne respectivement dans le capital de Sonasid et du CIH.

Comparée à la capitalisation boursière, la part de l'investissement étranger dans la capitalisation boursière revient en 2006 à son niveau enregistré en 2004, s'élevant à 29,7% contre 35,6% en 2005, 29,7% en 2004 et 21,6% en 2003. Cette évolution résulte d'une sous performance du portefeuille des étrangers inférieure à la performance globale réalisée par la Bourse en 2006.

Par ailleurs, l'analyse par nationalité révèle que l'investissement étranger conservé au Maroc reste dominé à hauteur de 77% par les personnes morales françaises, qui détiennent 22% de la capitalisation boursière.

Ceci étant, l'essentiel de l'investissement étranger en actions cotées reste réalisé sous forme de participations stratégiques. En effet, ces dernières représentent 93% de l'investissement étranger en 2006, contre environ 87% les années précédentes.

Aussi, le flottant détenu par les étrangers et les Marocains Résidant à l'Etranger (MRE) demeure faible et sa part dans la capitalisation boursière est en recul dans la mesure où elle ne représente que 2% à fin décembre 2006 contre 4,6% à fin décembre 2005 et 3,6% à fin 2004.

Enfin, l'investissement étranger en titres d'OPCVM s'élève à 690 millions de dirhams en 2006, en augmentation de 21,9% par rapport à l'année 2005. Cet investissement est réalisé à hauteur de 51% par les MRE.

SOMMAIRE

INTRODUCTION.....	4
I. ACTIONS COTEES	5
1. EVOLUTION DE LA PART DETENUE PAR LES ETRANGERS ET LES MRE	5
2. NATURE DE L'INVESTISSEMENT.....	5
3. REPARTITION PAR NATIONALITE ET PAR TYPES D'INVESTISSEURS	7
4. REPARTITION PAR LIEU DE CONSERVATION.....	8
II. OPCVM.....	10
1. EVOLUTION DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM	10
2. CONCENTRATION DANS LA CATEGORIE D'OPCVM « OBLIGATIONS A MOYEN ET LONG TERME »	10
3. PREPONDERANCE DES MRE	11
III. CONCLUSION.....	12
IV. ANNEXES.....	13
1. LISTE DES PARTICIPATIONS STRATEGIQUES DANS LES SOCIETES COTEES AU 29/12/2006.....	13
2. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES ETRANGERS NON RESIDENTS PERSONNES MORALES, CONSERVEES AU MAROC, PAR NATIONALITE	15
3. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES ETRANGERS NON RESIDENTS PERSONNES PHYSIQUES, CONSERVEES AU MAROC, PAR NATIONALITE.....	15
4. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES ETRANGERS RESIDENTS PERSONNES MORALES, CONSERVEES AU MAROC, PAR NATIONALITE	15
5. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES ETRANGERS RESIDENTS PERSONNES PHYSIQUES, CONSERVEES AU MAROC, PAR NATIONALITE.....	16
6. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES ETRANGERS NON RESIDENTS PERSONNES MORALES, PAR NATIONALITE	16
7. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES ETRANGERS NON RESIDENTS PERSONNES PHYSIQUES PAR NATIONALITE.....	17
8. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES ETRANGERS RESIDENTS PERSONNES MORALES PAR NATIONALITE	17
9. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES ETRANGERS RESIDENTS PERSONNES PHYSIQUES, PAR NATIONALITE.....	17
10. REPARTITION DE L'INVESTISSEMENT ETRANGER EN TITRES D'OPCVM SELON LA QUALITE DE L'INVESTISSEUR ET LA CLASSIFICATION DES OPCVM	18

INTRODUCTION

Le CDVM publie, depuis 2002, un rapport annuel contenant une analyse des statistiques relatives à l'investissement étranger à la Bourse de Casablanca.

Par «investissement étranger», on entend celui réalisé par les personnes physiques et morales étrangères, qu'elles soient résidentes ou non au Maroc ainsi que par les marocains résidents à l'étranger, selon les modalités suivantes :

- Pour les marocains établis à l'étranger et les étrangers résidant au Maroc, le teneur de comptes recense uniquement les opérations financées par apport de devises, par débit d'un compte étranger en dirhams convertibles, d'un compte en devises ou par tout autre mode de financement assimilé à l'apport de devises selon les dispositions de la circulaire de l'Office des Changes n° 1589 du 15 septembre 1992.
- Pour les étrangers non résidents au Maroc, toutes les opérations sont recensées dans la mesure où elles sont toutes financées par apport de devises. Les investissements des étrangers non résidents via des holdings de droit marocain sont également pris en compte. En effet, dans ces cas particuliers, la nationalité retenue est celle de l'entité prenant la décision d'investissement.

Pendant l'année 2006, l'investissement étranger à la Bourse de Casablanca a connu les faits marquants suivants :

- Mai 2006 : Participation à hauteur de 50% d'Arcelor, groupe français, dans le tour de table de la Holding NSI qui détient 64,86% du capital de Sonasid, soit une participation indirecte de 32,43%. La valorisation de cet investissement s'élève à 2,6 milliards de dirhams à fin 2006.
- Juillet 2006 : Participation à hauteur de 35% du Groupe français de la Caisse d'Epargne dans le tour de table de la Holding Massira Capital qui détient 70% du capital du CIH, soit une participation indirecte de 24,5%. La valorisation de cet investissement s'élève à 3 milliards de dirhams à fin 2006.
- Août 2006 : Cession des participations d'IB Solutions et d'IB Groupe (groupe français) dans le capital d'IB Maroc.com à la holding Sophia Invest détenue par M. Abdellatif Hadeff Directeur Général d'IB Maroc.com. Cette participation représentait 53,96% du capital d'IB Maroc.com.

Ci-après une analyse globale des statistiques obtenues.

I. Actions cotées

1. Evolution de la part détenue par les étrangers et les MRE

L'analyse des données portant sur l'investissement étranger en actions cotées à la Bourse de Casablanca permet de tirer les enseignements suivants :

- **Augmentation notable du montant de l'investissement étranger en actions cotées**

Le montant des investissements étrangers en actions cotées a connu une progression de 37,8% en passant de 90 milliards de dirhams en 2005 à 124 milliards de dirhams en 2006.

Cette augmentation s'explique principalement par la forte performance de 71% réalisée par l'indice général de la Bourse (MASI) et dans une moindre mesure par les prises de participation des français Arcelor et Groupe Caisse d'Epargne respectivement dans le capital de Sonasid et CIH (via des holdings de participation marocaines) et dont la valorisation boursière s'élève à 5,6 milliards de dirhams.

- **Léger recul de la part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers et les MRE**

En revanche, la part de l'investissement étranger dans la capitalisation boursière a enregistré un léger recul en passant de 35,6% en 2005 à 29,7% en 2006 et ce, après plusieurs années de hausses consécutives. Ce recul s'explique essentiellement par une performance du titre Maroc Telecom en 2006 de 30%, inférieure à la performance globale de la bourse en 2006 qui est de 71%, sachant que l'investissement étranger à la bourse de Casablanca est composé à plus de 47% des titres Maroc Telecom.

En effet, l'investissement étranger en 2006 valorisé sur la base des cours de la Bourse de 2005 fait ressortir un montant de 86 milliards de dirhams représentant une part de 34,1% de la capitalisation boursière (2005) ; soit un recul à cours constants de seulement 1,5 points par rapport à 2005. Ce léger recul a été en partie compensé par les investissements réalisés dans les 10 valeurs introduites à la cote en 2006 pour un montant de 1,2 milliards de dirhams à fin 2006 représentant 2,6% de la capitalisation desdites valeurs et 0,3% de la capitalisation boursière globale.

2. Nature de l'investissement

- **Méthodologie retenue**

Il est à rappeler que pour dégager la part du flottant détenue par les investisseurs étrangers et les MRE, le CDVM a retenu la définition selon laquelle est qualifiée de stratégique une participation qui représente plus de 4% du capital ou dont le détenteur est titulaire d'un poste d'administrateur.

Sur la base de cette définition, un recensement a été effectué par le CDVM avec l'appui des dépositaires. La liste des parts stratégiques est présentée en annexe 1.

- **Prépondérance des participations stratégiques**

Le montant de l'investissement étranger en actions cotées reste dominé à hauteur de 93% par les participations stratégiques. Ces dernières sont passées de 78 milliards de dirhams en 2005 à 116 milliards de dirhams en 2006, soit une hausse de 47,5%.

En pourcentage de la capitalisation boursière, le montant des participations stratégiques a accusé une légère baisse. Ce pourcentage est passé de 31,1% en 2005 à 27,7% en 2006 et s'explique également par la performance moins élevée du titre Maroc Telecom comparée à celle de la Bourse en général.

- **La part volatile des capitaux étrangers en actions cotées reste marginale**

La part volatile des capitaux étrangers demeure faible et a même enregistré une baisse significative dans la mesure où elle ne représente plus que 2% de la capitalisation boursière en 2006 contre 4,6% en 2005 et 3,6% en 2004.

Typologie des investissements étrangers et des MRE en actions cotées

(En millions de dirhams)

	2004		2005		2006	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Investissements étrangers et MRE en actions cotées dont :	61 357	100%	89 894	100%	124 120	100%
- Part stratégique	53 900	87,9%	78 369	87,2%	115 607	93,1%
- Flottant ¹	7 457	12,2%	11 525	12,8%	8 513	6,9%
Capitalisation boursière	206 517		252 326		417 092	
Investissements étrangers et MRE / Capitalisation boursière	29,7%		35,6%		29,7%	
Part stratégique/ Capitalisation boursière	26,1%		31,0%		27,7%	
Flottant/Capitalisation boursière ¹	3,6%		4,6%		2,0%	

¹ Contrairement aux années précédentes, le périmètre de calcul du flottant inclut cette année les titres conservés à l'étranger. Les données de 2004 et 2005 ont été également modifiées en conséquence.

3. Répartition par nationalité et par types d'investisseurs

- **Prépondérance des personnes morales**

Le montant des investissements des personnes morales étrangères représente 99,1% du montant de l'investissement étranger en actions cotées conservées au Maroc, soit 119 milliards de dirhams en 2006. Ce pourcentage reste quasiment inchangé par rapport à l'année 2005.

Evolution de la structure de l'investissement étranger en actions cotées conservées au Maroc par catégorie

(En millions de dirhams)

Qualité ²	Catégorie	31/12/2005		29/12/2006		Variation 2006/2005
		Montant	%	Montant	%	
ENR	PM	84 108	99,2%	119 123	99,1%	41,6%
ENR	PP	502	0,3%	798	0,7%	59,0%
ER	PM	2	NS	0,6	NS	-72,0%
ER	PP	165	0,1%	178	0,1%	8,4%
MRE	PP	87	0,1%	112	0,1%	27,9%
Total		84 864	100%	120 211	100%	41,7%

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

L'analyse de la structure de l'investissement étranger conservé au Maroc par nationalité fait ressortir la forte présence des personnes morales françaises qui détiennent 92 milliards de dirhams, soit 22% de la capitalisation boursière (cf. annexe 2) et 77% du montant de l'investissement étranger conservé au Maroc en 2006 contre 75% en 2005.

² Voir liste des abréviations en annexe.

4. Répartition par lieu de conservation

- **Prédominance des titres conservés au Maroc**

Près de 99% de la capitalisation boursière est conservé auprès des teneurs de comptes marocains affiliés au Dépositaire Central Maroclear. Cette part est en légère progression par rapport à l'année dernière dans la mesure où elle était de 98% (Voir tableau ci-après).

Répartition de la capitalisation boursière selon le lieu de conservation

(En millions de dirhams)

	31/12/2005		29/12/2006		Variation 2006/2005
	Montant	%	Montant	%	
Capitalisation boursière dont	252 326	100,0%	417 092	100,0%	65,3%
Conservée hors du Maroc dont :	5 030	2,0%	3 909	0,9%	-22,4%
- Valeur Maroc Telecom	5 025	1,7%	3 903	0,9%	-22,3%
- Valeur ONA	5	NS	6	NS	20,0%
Conservée au Maroc dont :	247 296	98,0%	413 189	99,1%	67,1%
- Détenu par les résidents Marocains	162 432	64,4%	292 977	70,2%	80,4%
- Détenu par les étrangers et les MRE, dont :	84 864	33,6%	120 211	28,8%	41,7%
- Etrangers résidents	166	0,1%	178	NS	7,3%
- Etrangers non résidents	84 611	33,5%	119 921	28,8%	41,7%
- MRE	87	NS	112	NS	27,9%

- **Deux valeurs sont en partie conservées hors du Maroc**

Seules les valeurs ONA et Maroc Telecom sont conservées hors du Maroc, auprès de teneurs de comptes conservateurs affiliés au Dépositaire Central français Euroclear France.

S'agissant de la valeur Maroc Telecom, un solde net de 20 millions de titres a été transféré d'Euroclear France vers Maroclear en 2006. Ce transfert a porté le nombre de titres de cette valeur conservés à Euroclear de 50 millions à 30,2 millions.

Ces transferts s'expliquent par les opérations d'arbitrage sur le titre Maroc Telecom réalisées par les investisseurs étrangers. En effet, les cours en 2006 dudit titre à la Bourse de Casablanca étaient souvent supérieurs à ceux enregistrés à Euronext Paris avec des écarts nets de commissions (intermédiation et change) atteignant jusqu'à 10%.

Ci-après des tableaux illustrant l'impact des écarts de cours entre les deux places boursières précitées sur les quantités transférées. Ces tableaux distinguent deux principales périodes :

- Du 1^{er} janvier au 10 juillet 2006 où les opportunités d'arbitrage étaient très fréquentes en particulier dans le sens Paris – Casablanca.

- Du 11 juillet au 31 décembre 2006 où les opportunités d'arbitrages étaient rares.

Il est à préciser que pour le calcul des écarts nets, les commissions suivantes ont été déduites au préalable :

- Commissions d'intermédiation boursière et de règlement/livraison de 0,8% à l'achat et 0,8% à la vente ;
- Commissions de change de 0,2% des montants transférés.

Arbitrages sur le titre Maroc Telecom en 2006 Sens Paris - Casablanca

Période	Ecart net ou plus value potentielle entre les cours de Maroc Telecom à Casablanca et à Paris			Quantité transférée d'Euroclear vers Maroclear (En millions de titres)
	Plus haut	Moyen	Plus bas	
1 ^{er} janvier au 10 juillet 2006	+10,20%	+3,30%	-1,70%	17,7
11 juillet au 31 décembre 2006	+1,90%	-1,80%	-4,40%	3,8
TOTAL				21,5

Durant la période entre le 1^{er} janvier et le 10 juillet 2006, les cours du titre Maroc Telecom enregistrés à la Bourse de Casablanca étaient globalement supérieurs à ceux enregistrés à Euronext Paris et présentaient une plus value potentielle moyenne de 3,3% (avec un pic à 10,2%). Profitant de ces écarts, les investisseurs étrangers ont réalisé de nombreuses opérations d'arbitrage qui se sont soldées par un transfert vers le Maroc de 17,7 millions de titres. Durant le reste de l'année, les écarts de cours présentaient moins d'opportunités d'arbitrage dans ce sens avec 3,8 millions de titres transférés.

Arbitrages sur le titre Maroc Telecom en 2006 Sens Casablanca - Paris

Période	Ecart net ou plus value potentielle entre les cours de Maroc Telecom à Paris et à Casablanca			Quantité transférée de Maroclear vers Euroclear (En millions de titres)
	Plus haut	Moyen	Plus bas	
1 ^{er} janvier au 10 juillet 2006	-2,40%	-7,10%	-13,00%	0,3
11 juillet au 31 décembre 2006	+0,40%	-2,40%	-5,90%	1,4
TOTAL				1,7

Globalement les opportunités d'arbitrage dans le sens Casablanca – Paris étaient rares, d'où des transferts totalisant 1,7 million de titres largement inférieurs aux transferts dans le sens inverse.

II. OPCVM

1. Evolution de l'investissement en titres d'OPCVM

Le montant de l'investissement étranger en titres d'OPCVM est passé de 565 millions de dirhams en 2005 à 690 millions en 2006, soit une hausse de l'ordre de 22%.

Pendant la même période, l'actif net global des OPCVM a enregistré une progression de 49,3% pour atteindre 129 milliards en 2006 contre 87 milliards de dirhams en 2005.

Il ressort ainsi que l'évolution de l'investissement étranger en titres d'OPCVM est inférieure à l'évolution qu'a connue le montant de l'actif net global pendant la même période. De ce fait, la part détenue par les étrangers et les marocains résidents à l'étranger dans l'actif net global des OPCVM, a baissé de 0,65% en 2005 à 0,53% en 2006.

Qualité ³	Catégorie	31/12/2005		29/12/2006		Variation 2006/2005
		Montant	%	Montant	%	
ENR	PM	15 456 046	2,7%	46 656 324	6,8%	201,9%
ENR	PP	70 414 231	12,5%	108 474 419	15,7%	54,1%
ER	PM	13 251 305	2,3%	11 470 662	1,7%	-13,4%
ER	PP	100 638 102	17,8%	170 880 217	24,8%	69,8%
MRE	PP	365 794 649	64,7%	352 838 460	51,1%	-3,5%
Total		565 554 333	100,0%	690 320 082	100,0%	22,1%
Total du marché des OPCVM		86 474 730 707		129 087 191 070		49,3%
Total / actif net global		0,65%		0,53%		

2. Concentration dans la catégorie d'OPCVM « obligations à moyen et long terme »

Près de 63% de l'investissement étranger en titres d'OPCVM est constitué d'OPCVM « Obligations à moyen et long terme » (cf. annexe 10).

Cette catégorie représente 435 millions de dirhams en 2006 contre 361 millions en 2005, soit une évolution positive de 20,5%.

³ Voir liste des abréviations en annexe.

3. Prépondérance des MRE

Comme pour l'année 2005, les personnes physiques demeurent prépondérantes dans l'investissement étranger en titres d'OPCVM. En effet, leur part représente 92% en 2006 contre 95% en 2005 soit respectivement 632 millions de dirhams et 537 millions de dirhams (cf annexe 10).

Les MRE continuent à dominer le montant investi en titres d'OPCVM. Ils détiennent 51% du montant total, soit 353 millions de dirhams.

Par ailleurs, les MRE détiennent principalement les OPCVM « obligations à moyen et long terme », lesquels représentent 65% de l'ensemble de leurs investissements en titres d'OPCVM.

Le même constat s'est dégagé des statistiques de 2005, en ce sens où 72% du montant investi par les MRE dans les OPCVM concernait la catégorie « obligations à moyen et à long terme ».

III. CONCLUSION

La part de la capitalisation boursière conservée au Maroc détenue par les étrangers et les MRE s'élève à 29,7% de la capitalisation boursière en 2006 avec 120 milliards de dirhams contre 35,6% en 2005 et 29,7% en 2004.

Cette évolution du poids relatif des étrangers s'explique principalement par une performance de leur portefeuille inférieure à celle réalisée par la bourse. En effet, le portefeuille détenu par les étrangers est composé à moitié par le titre Maroc Telecom qui a connu une progression de 30%, alors que la performance réalisée par l'indice général de la bourse est de 71%.

L'exposition de la place de Casablanca à un retrait massif des capitaux étrangers demeure très faible et a même connu une baisse significative dans la mesure où la part du flottant détenue par les étrangers et les résidents marocains à l'étranger est passée de 4,6% en 2005 à 2% de la capitalisation boursière en 2006.

Concernant l'investissement étranger dans les titres d'OPCVM, il a enregistré une légère baisse dans la mesure où il ne représente que 0,53% en 2006 de l'actif net global en 2006 contre 0,65% en 2005.

IV. Annexes

Abréviations

ENR	:	Etranger non résident
ER	:	Etranger résident
MRE	:	Marocain résidant à l'étranger
PM	:	Personne morale
PP	:	Personne physique

1. Liste des participations stratégiques dans les sociétés cotées au 29/12/2006

Valeur	Nom de l'investisseur	Nationalité	Nombre de titres détenus	Valorisation	%
ALUMINIUM DU MAROC	PECHINEY RHENALU	France	60 194	60 013 418	12,9%
ATTIJARIWafa BANK	SANTUSA HOLDING	Espagne	2 808 581	6 459 736 300	14,6%
ATTIJARIWafa BANK	CORPORATION FINANCIERE CAJA DE MADRID	Espagne	660 465	1 519 069 500	3,4%
BALIMA	MATHIAS JACQUELINE ANDRIE	France	6 531	6 086 892	3,7%
BALIMA	MULTITEC ELECTRONICS	Pays bas	30 404	28 336 528	17,4%
BERLIET	RENAULT TRUCKS	France	681 340	158 752 220	54,5%
BERLIET	CHARDIN VALD'OR	France	87 554	20 400 082	7%
BMCE	CIC	France	1 587 514	1 984 392 500	10,0%
BMCE	BANCO ESPIRITO SANTO	Portugal	440 124	550 155 000	2,8%
BMCE	UNION BANCAIRE PRIVEE	Suisse	26 446	33 057 500	0,2%
BMCI	BNP PARIBAS	France	6 467 760	6 726 470 400	64,7%
CARTIER SAADA	DELIEUZE ALEXANDRE JOSEPH	France	27 337	4 975 334	7,0%
CREDIT DU MAROC	CREDIT AGRICOLE SA	France	4 389 555	4 165 687 695	52,6%
CENTRALE LAITIERE	GERVAIS DANONE	France	275 278	1 662 679 120	29,2%
CIH	CAISSE NATIONALE D'EPARGNE	France	5 346 724	3 074 366 263	24,5%

Valeur	Nom de l'investisseur	Nationalité	Nombre de titres détenus	Valorisation	%
CIMENTS DU MAROC	CIMENTS FRANCAIS	France	4 208 384	9 258 444 800	58,4%
CIMENTS DU MAROC	ABU DAHBI FUND	Emirats Arabes Unis	388 080	853 776 000	5,4%
COSUMAR	BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT	Arabie Saoudite	142 859	117 715 816	3,4%
DIAC SALAF	ALCHIMIE	Belgique	49 400	8 294 260	4,7%
DISTRISOFT	CAPITAL MOROCCO	Etats Unis	30 325	19 862 875	9,1%
EQDOM	SG FINANCIAL SERVICES HOLDING	France	583 681	952 567 392	34,9%
FERTIMA	ADP INTERNATIONAL-ADUBOS DE	Portugal	143 316	51 593 760	8,4%
HOLCIM	HOLCIM Ltd	Suisse	2 147 100	4 337 142 000	51%
HOLCIM	BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT	Arabie Saoudite	579 949	1 171 496 980	13,8%
LAFARGE CIMENTS	BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT	Arabie Saoudite	260 000	991 900 000	5,5%
LE CARTON	CARTON SAINT-GERMAIN	France	428	84 295	5,6%
MAROC LEASING	THE ARAB INVESTMENT COMPANY	Arabie Saoudite	159 495	64 109 015	10%
MAROC TELECOM	VIVENDI UNIVERSAL	France	448 338 623	58 059 851 730	51,0%
MAROCAINE VIE	SOGECAP	France	1 078 960	328 003 840	58,7%
NEXANS	NEXANS PARTICIPATIONS	France	1 875 336	431 327 280	83,6%
ONA	GERVAIS DANONE	France	472 462	727 591 480	2,7%
ONA	LIBYAN ARAB FOREIGN INV CO	Libye	1 039 017	1 600 086 180	6 %
REBAB	ABU DAHBI FUND	Emirats Arabes Unis	146 140	47 349 360	82,8%
RISMA	ACCOR SA	France	2 018 388	867 906 840	32,4%
SAMIR	CORRAL	Suède	8 004 679	6 643 883 570	67,3%
SONASID	ARCELOR	France	1 264 770	2 620 603 440	32,4%
Total			495 777 799	115 607 769 665	

2. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES ETRANGERS NON RESIDENTS PERSONNES MORALES, CONSERVEES AU MAROC, PAR NATIONALITE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Nombre de personnes	Montant	Pourcentage
ENR	PM	France	106	91 777 075 109	77,0%
ENR	PM	Espagne	2	7 978 805 800	6,7%
ENR	PM	Suède	1	6 643 883 570	5,6%
ENR	PM	Benelux	1	4 337 142 000	3,6%
ENR	PM	Arabie Saoudite	6	2 345 221 811	2,0%
ENR	PM	Libye	1	1 600 086 180	1,3%
ENR	PM	Koweït	3	1 592 416 952	1,3%
ENR	PM	Emirats Arabes Unis	4	926 171 435	0,8%
ENR	PM	Italie	1	914 250 000	0,8%
ENR	PM	Autres	74	1 007 213 970	0,8%
Total			199	119 122 266 827	100,0%

3. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES ETRANGERS NON RESIDENTS PERSONNES PHYSIQUES, CONSERVEES AU MAROC, PAR NATIONALITE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Nombre de personnes	Montant	Pourcentage
ENR	PP	Emirats Arabes Unis	17	231 985 963	45,4%
ENR	PP	France	303	247 210 305	48,4%
ENR	PP	Arabie Saoudite	15	13 704 046	2,7%
ENR	PP	Autres	92	17 926 301	3,5%
Total			427	510 826 614	100,0%

4. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES ETRANGERS RESIDENTS PERSONNES MORALES, CONSERVEES AU MAROC, PAR NATIONALITE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Nombre de personnes	Montant	Pourcentage
ER	PM	France	9	572 652	89,9%
ER	PM	Grande Bretagne	1	64 680	10,1%
Total			10	637 332	100,0%

5. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN ACTIONS COTEES DES ETRANGERS RESIDENTS PERSONNES PHYSIQUES, CONSERVEES AU MAROC, PAR NATIONALITE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Nombre de personnes	Montant	Pourcentage
ER	PP	France	254	78 263 546	44,0%
ER	PP	Emirats Arabes Unis	1	47 860 610	26,9%
ER	PP	Arabie Saoudite	12	11 886 384	6,7%
ER	PP	Allemagne	22	11 619 426	6,5%
ER	PP	France	5	6 715 530	3,8%
ER	PP	Pays Bas	12	3 431 960	1,9%
ER	PP	Koweït	8	3 087 698	1,7%
ER	PP	Espagne	22	2 965 386	1,7%
ENR	PP	Autres	161	12 218 272	6,9%
		Total	497	178 048 811	100,0%

6. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES ETRANGERS NON RESIDENTS PERSONNES MORALES, PAR NATIONALITE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Nombre de personnes	Montant	Pourcentage
ENR	PM	Panama	1	22 153 154	47,5%
ENR	PM	France	2	20 867 968	44,7%
ENR	PM	Palestine	2	1 747 640	3,7%
ENR	PM	Grande Bretagne	1	1 312 542	2,8%
ENR	PM	Autres	3	575 020	1,2%
		TOTAL	9	46 656 324	100,0%

7. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES ETRANGERS NON RESIDENTS PERSONNES PHYSIQUES PAR NATIONALITE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Nombre de personnes	Montant	Pourcentage
ENR	PP	France	149	80 704 893	74,4%
ENR	PP	Belgique	7	4 245 354	3,9%
ENR	PP	Palestine	2	3 402 135	3,1%
ENR	PP	Espagne	7	3 391 065	3,1%
ENR	PP	Suisse	6	1 959 660	1,8%
ENR	PP	Suède	2	1 687 406	1,6%
ENR	PP	Algérie	3	1 588 683	1,5%
ENR	PP	Luxembourg	1	1 516 489	1,4%
ENR	PP	Allemagne	6	1 372 743	1,3%
ENR	PP	Italie	7	1 316 929	1,2%
ENR	PP	Libye	2	1 147 685	1,1%
ENR	PP	Autres	21	6 141 377	5,7%
TOTAL			213	108 474 419	100,0%

8. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES ETRANGERS RESIDENTS PERSONNES MORALES PAR NATIONALITE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Nombre de personnes	Montant	Pourcentage
ER	PM	France	6	11 470 662	100,0%
TOTAL			6	11 470 662	100,0%

9. STRUCTURE DE L'INVESTISSEMENT EN TITRES D'OPCVM DES ETRANGERS RESIDENTS PERSONNES PHYSIQUES, PAR NATIONALITE

Qualité	Catégorie	Nationalité	Nombre de personnes	Montant	Pourcentage
ER	PP	France	124	117 026 623	68,5%
ER	PP	Italie	19	13 939 716	8,2%
ER	PP	Suède	2	11 209 798	6,6%
ER	PP	Espagne	9	5 335 572	3,1%
ER	PP	Tunisie	2	5 187 084	3,0%
ER	PP	Libye	3	3 952 011	2,3%
ER	PP	Arabie Saoudite	1	2 215 317	1,3%
ER	PP	Autres	26	12 014 095	7,0%
TOTAL			186	170 880 217	100,0%

10. REPARTITION DE L'INVESTISSEMENT ETRANGER EN TITRES D'OPCVM SELON LA QUALITE DE L'INVESTISSEUR ET LA CLASSIFICATION DES OPCVM

Qualité	Catégorie	OPCVM					Total
		Actions	OCT	Diversifié	Monétaire	OMLT	
ENR	PM	1,8 (5,4%)	1,3 (1,6%)	22,1 (65,3%)	8,7 (8,2%)	12,7 (2,9%)	46,6 (6,8%)
ENR	PP	7,8 (24,1%)	36,1 (43,4%)	3,3 (9,6%)	19,6 (18,5%)	41,7 (9,6%)	108,5 (15,7%)
ER	PP	14,6 (45,1%)	23 (27,6%)	3,5 (10,3%)	35 (33%)	94,8 (21,8%)	171 (24,8%)
ER	PM	-	0,4 (0,4%)	-	7,9 (7,5%)	3,1 (0,7%)	11,4 (1,7%)
MRE	PP	8,2 (25,4%)	22,4 (26,9%)	5,1 (14,8%)	34,6 (32,8%)	282,5 (64,9%)	352,8 (51,1%)
Total		32,3 (100%)	83,2 (100%)	34 (100%)	105,8 (100%)	435 (100%)	690,3 (100%)