



A quoi ressemblent les placements des institutionnels

La structure des placements des régimes de retraite est restée stable cette année, avec une prépondérance des placements en titres de dettes. La retraite des indépendants est par ailleurs appelée à booster l'épargne institutionnelle.

Les placements effectués par les régimes de retraite en 2016 se sont élevés à 280 milliards de dirhams, selon les trois régulateurs du secteur financier que sont Bank Al-Maghrib, l'ACAPS et l'AMMC. Ces placements affichant un taux d'évolution de 3,1% par rapport à 2015. Et en dehors des dépôts de la branche long terme de la sécurité sociale, effectués essentiellement auprès de la CDG, la structure des placements des trois autres régimes est restée stable par rapport à 2015. Ainsi, les produits de taux sans risques restent plébiscités, avec une poche obligataire représentant en 2016 une part de 72,3% du portefeuille des caisses (dont 62,9% en Bons du Trésor) contre 26,5% pour la poche actions. A noter tout de même que les placements de la CIMR se caractérisent par la prépondérance des placements en actions et parts sociales, avec un taux de 54,3%, alors qu'ils ne représentent que 27,5% et 10,9% respectivement pour le RCAR et le RPC-CMR. La CIMR reste donc fidèle à sa réputation d'institutionnel agressif sur les actions. Une stratégie payante à



long terme, mais aussi à court terme, puisque les actions ont pris plus de 30% en 2016 et une performance positive en 2017.

Sécurité d'abord, rendement ensuite

Pour AXA Assurance Maroc, la stratégie de placement est bien claire: «Les placements des cotisations de nos clients sont réalisés de manière sécuritaire et rationnelle afin de garantir la pérennité et la performance des investissements sur le moyen et le long terme. En effet, ces fonds sont essentiellement investis dans des

Les produits de taux sans risques restent plébiscités, avec une poche obligataire représentant en 2016 une part de 72,3% du portefeuille des caisses.

instruments financiers à faible risque de fluctuation. Notamment, les bons de Trésor garantis par l'Etat et dans d'autres instruments générant des rendements intéressants. C'est le cas principalement en immobilier et en actions de sociétés cotées en Bourse de bonne signature». Pour sa part, Lotfi Boujendar, Directeur général de la CMR, explique que le portefeuille global du régime des pensions civiles, valorisé à plus de 95 milliards de dirhams à fin novembre 2017, est bien pondéré en produits de taux sans risque. «Les actifs obligataires représentent presque 84% du total du portefeuille, alors que le reliquat est investi, essentiellement, sur le marché boursier», explique-t-il. La gestion dynamique de ce portefeuille permet de générer chaque année d'importants produits financiers, avec une performance moyenne sur les 8 dernières années qui dépassent les 5,5%. ♦

Retraite des indépendants : Bientôt de l'argent frais sur les marchés

En 2018, l'extension de la couverture retraite aux travailleurs non-salariés, permettra d'étendre la couverture retraite à une grande frange de la population active occupée. Selon les professionnels de la gestion, la mise en place de ce régime, dont le projet de loi instaure des règles prudentielles à même d'assurer sa viabilité sur le long terme, permettra de renforcer davantage l'épargne institutionnelle et de dynamiser les marchés financiers.