

Fitch confirme la note 'M2(mar)' BMCE Capital Gestion

Fitch Ratings-Paris/Londres – 23 juillet 2010: Fitch Ratings a confirmé la note Asset Manager nationale (Maroc) 'M2(mar)' attribuée à BMCE Capital Gestion (« BKG ») pour ses activités de gestion basées à Casablanca.

La note reflète les 15 ans d'expérience et le positionnement de BKG sur le marché marocain de la gestion, le soutien de la part de BMCE Bank et la stabilité de l'organisation dans son ensemble. La note traduit également la rigueur des processus d'investissement, l'efficacité des opérations et la qualité des contrôles réalisés à des fins réglementaires. Cependant, l'agence souligne que dans un contexte de croissance rapide des émissions de dette privée au Maroc, l'analyse et la mesure du risque de crédit constituent un enjeu majeur pour BKG comme pour l'ensemble des sociétés de gestion locales.

BKG bénéficie d'un positionnement solide sur son marché domestique, notamment à travers le réseau de BMCE Bank, l'une des principales institutions bancaires au Maroc. En tant que filiale de l'entité de banque d'investissement, BMCE Capital, BKG fait appel à certaines ressources au sein du groupe dans des domaines tels que le contrôle des risques et l'informatique. Fitch remarque que les relations étroites entre la société de gestion et son actionnaire, même si cette pratique est courante dans l'industrie au Maroc, peuvent être une source de conflits d'intérêts. L'agence estime qu'un contrôle systématique de ces problématiques pourrait en atténuer la portée. BKG s'appuie sur des effectifs stables et expérimentés, qui incluent désormais un responsable des relations institutionnelles.

Fitch souligne la qualité des contrôles de conformité réalisés par le contrôleur interne à des fins réglementaires. En ce qui concerne les risques d'investissement, BKG fait appel aux ressources de BMCE Capital depuis début 2010, collaboration qui s'étend progressivement.

Les processus d'investissement se concentrent sur les marchés domestiques et s'appuient sur des ressources analytiques dédiées. Les investissements obligataires, qui étaient constitués jusqu'à présent essentiellement par des actifs monétaires et des titres d'état marocains, incluent aujourd'hui une part croissante de titres de dette privée. En conséquence, Fitch estime que la poursuite du renforcement de l'analyse crédit sera, à l'avenir, d'une grande importance, notamment en raison des volumes observés sur le marché primaire depuis le début de l'année, l'illiquidité et le manque de maturité de ce segment de marché.

La plateforme technologique actuelle, développée en interne, garantit un bon niveau d'efficacité dans le traitement des opérations. Dans le but de se rapprocher des standards internationaux en termes de couverture de classes d'actifs, la société s'est engagée dans la mise en place de l'outil Sophis Value, qui offrira un niveau de fonctionnalités supérieur pour la gestion de portefeuille, le suivi des risques d'investissement et le *middle office*, ce dernier point devant être opérationnel fin 2010.

La note 'M2(mar)' attribuée à BMCE Capital gestion repose sur les scores de critères suivants, sur une échelle de 1 à 5, 1 étant le score le plus élevé :

Société et équipes : 2.75

Suivi des risques et contrôles : 2.75

Gestion de portefeuille : 2.50

Administration des investissements : 2.25

Technologie : 2.50

Créée en 1995, BKG est filiale à 100% de BMCE Bank, troisième banque du Maroc, elle-même détenue à hauteur de 32% par la holding marocaine Finance.com et de 20% par la Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM). A fin juin 2010, BKG était la troisième société de gestion du marché marocain en termes d'encours et gérait 26 milliards de dirhams d'actifs (soit environ 2,3 milliards d'euros) pour le compte d'une clientèle domestique de particuliers, d'entreprises et d'institutionnels tels que caisses de retraite, banques, fondations et compagnies d'assurance. A l'image de l'ensemble du marché marocain, les actifs gérés par BKG sont fortement concentrés sur les produits à taux (89%), le reste se composant de produits actions et diversifiés. BKG emploie vingt-huit personnes dont neuf gérants et trois analystes financiers.

Contacts: Nicolas Bénétou, Tel: +33 1 44 29 92 73; Charlotte Quiniou, CFA, Tel : +33 1 44 29 92 81

Relations presse : Françoise Alos, Paris, Tél : +33 1 44 29 91 22, e-mail : francoise.alos@fitchratings.com

Le rapport de notation mis à jour sera prochainement disponible sur le site internet de l'agence, www.fitchratings.com

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.