

*Les Placements Financiers des Caisses de Retraites:
Expérience Étrangère et cas Marocain*

Structure des Placements,
Poids sur les marchés financiers,
Indicateurs de Performances.

I-Expérience Étrangère

- Cas de la France,**
- Pays de l'union européenne,**
- Pays de l'OCDE**

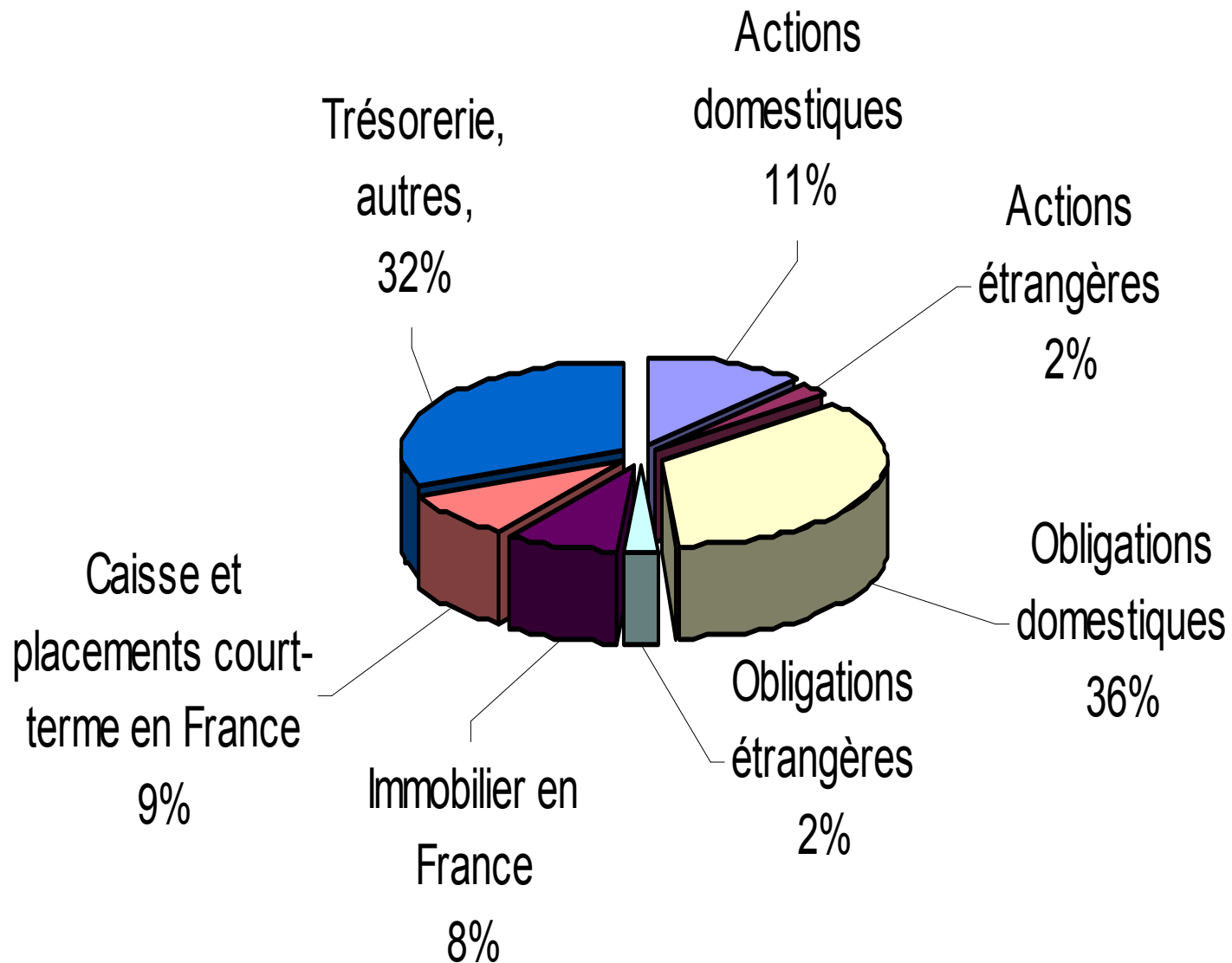
A-Expérience Étrangère: Cas de la France

Les Chiffres Français rassemblent les données
fournies par les régimes de retraite complémentaires
des salariés et non salariés, y compris les instituts de
retraite supplémentaires et, pour 1996, la PREFON,
la MRIFEN et la CGOS

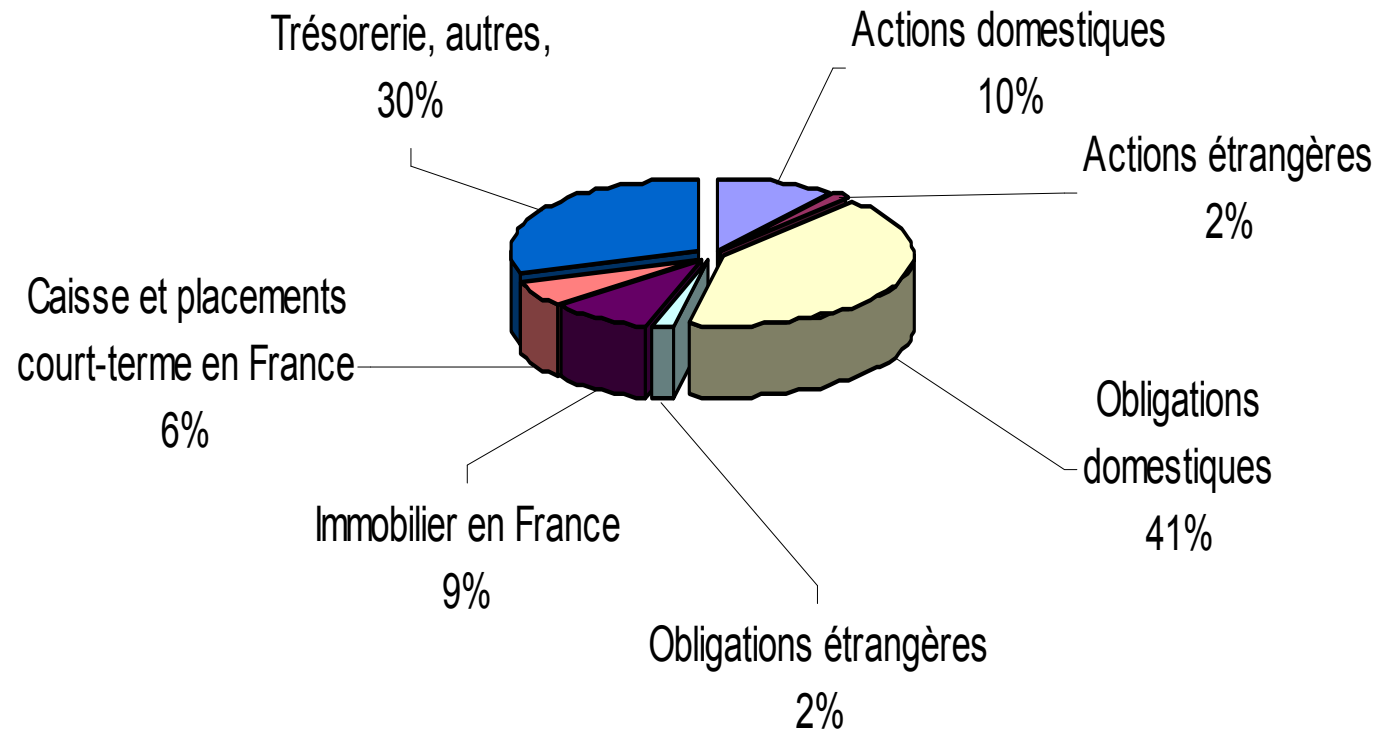
Total Placements et placements hors de France
années 1995 et 1996

En Milliards de ES \$	Placements fin 1995	Placements fin 1996
TOTAL	66,15	76,38
A l'étranger	2,93	2,76

Structure du portefeuille placements par catégories de titres en 1995



Structure du Portefeuille Placements par catégorie de titres année 1996



Évolution du pourcentage actions en comparaison avec l'indice CAC 40

Année	Pourcentage Actions	Évolution du CAC 40
1995	11,45%	-0.5%
1996	9,81%	+23,7%
1998	19,8%	+31.5%
1999	25,27%	+51%

B- Expérience Étrangère: Cas des pays de l'Union Européenne

Structure du portefeuille placements

	Actions	Revenus Fixes	Immobilier	Placements court-terme et autres
Royaume uni	77.6	13.9	4.8	3.7
Irlande	58.42	29.64	6.84	5.1
Belgique	39.5	46.4	5.8	8.3
Suède	27.59	62.14	5.52	4.75
Danemark	26.93	62.87	7.07	3.13
Hollande	26	63	8	3
Luxembourg	21.2	60.5	0	18.3
France	13.58	38.02	8.08	40.32

	Actions	Revenus Fixes	immobilier	Placements court-terme et autres
Autriche	12.95	70.62	0.76	15.67
Grèce	10.16	52.98	12.72	24.14
Portugal	9.42	26.83	4.27	59.48
Finlande	9.2	60.50	13.2	17.10
Italie	7.71	63.04	20.99	8.26
Allemagne	7.7	74.10	6.5	11.7
Espagne	5	76	1	18
Moyenne	23.53	53.36	7.04	16.06

C-Expérience Etrangère: Les Fonds de Retraite dans les pays de l'OCDE

Règles de placement

Etats-Unis	10% maximum en titre de l'entreprise initiatrice du fonds Conseil de gestion « bon père de famille »
Royaume-Uni Pays-Bas	10% maximum en titre de l'entreprise initiatrice du fonds Conseil de gestion « bon père de famille »
Canada	7% maximum en immobilier Taxe au delà de 10% de titres étrangers
Suisse	50% maximum en actions nationales 50% maximum en immobilier 20% maximum en titres étrangers
Allemagne	20% maximum en actions; 4% maximum en titres étrangers; 10% maximum en titre de l'entreprise initiatrice du fonds; 5% maximum en immobilier
Australie	Conseil de gestion « bon père de famille »

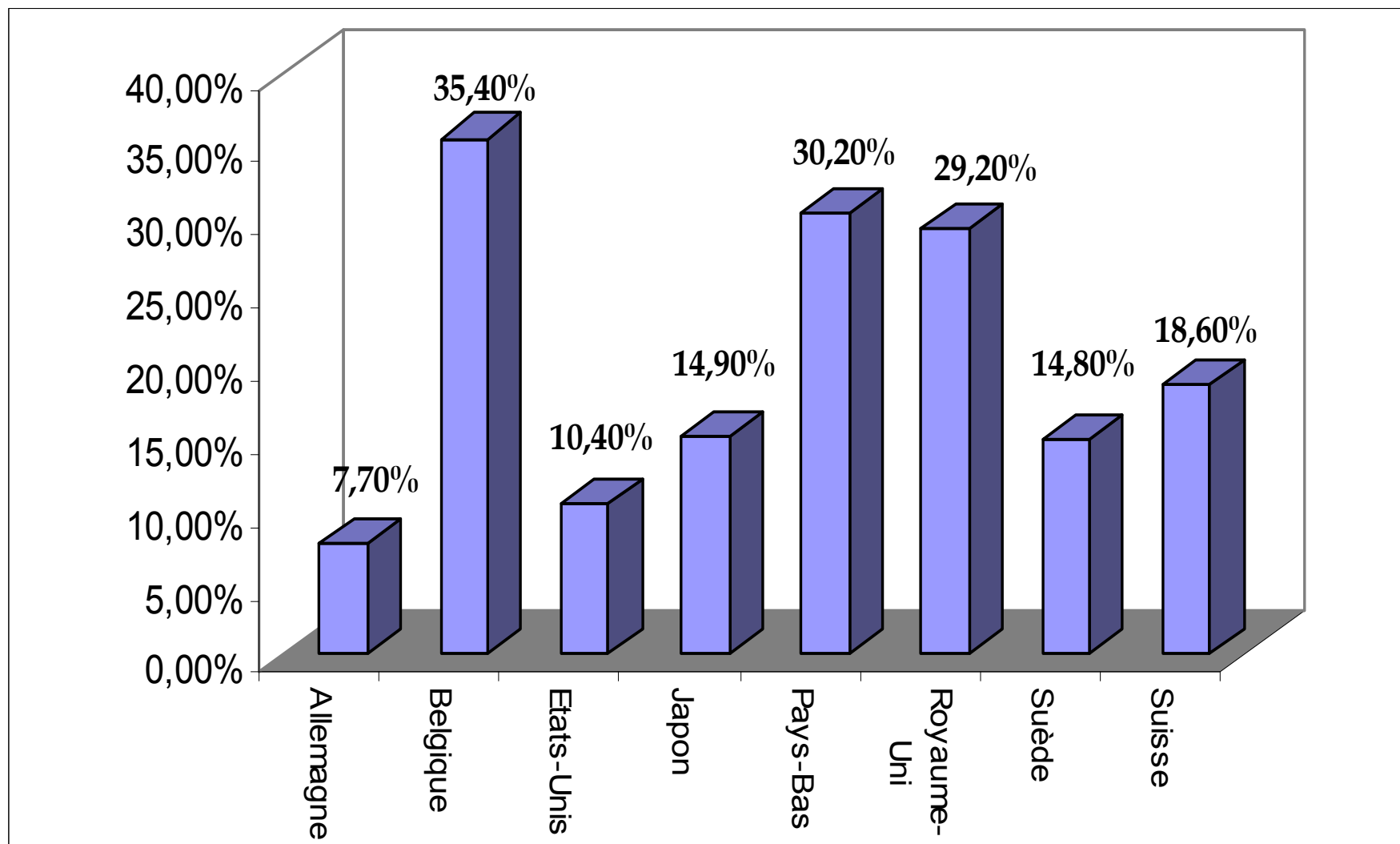
Actifs en pourcentage de la capitalisation boursière

	Royaume-Uni	Allemagne	Danemark	Portugal	Islande	Norvège	Etats-Unis	Pays-Bas
Actifs des fonds de pension en Milliards de \$ *	893.80	64.80	31.10	9.90	4.60	10.20	4 762.40	370.40
Capitalisation boursière en milliards de \$ **	1 755.82	674.94	72.73	25.02	1.40	58.15	8 880	384.04
Actifs des fonds en % de la capitalisation boursière	50.90	9.60	42.80	39.60	328.50	17.50	53.60	96.40

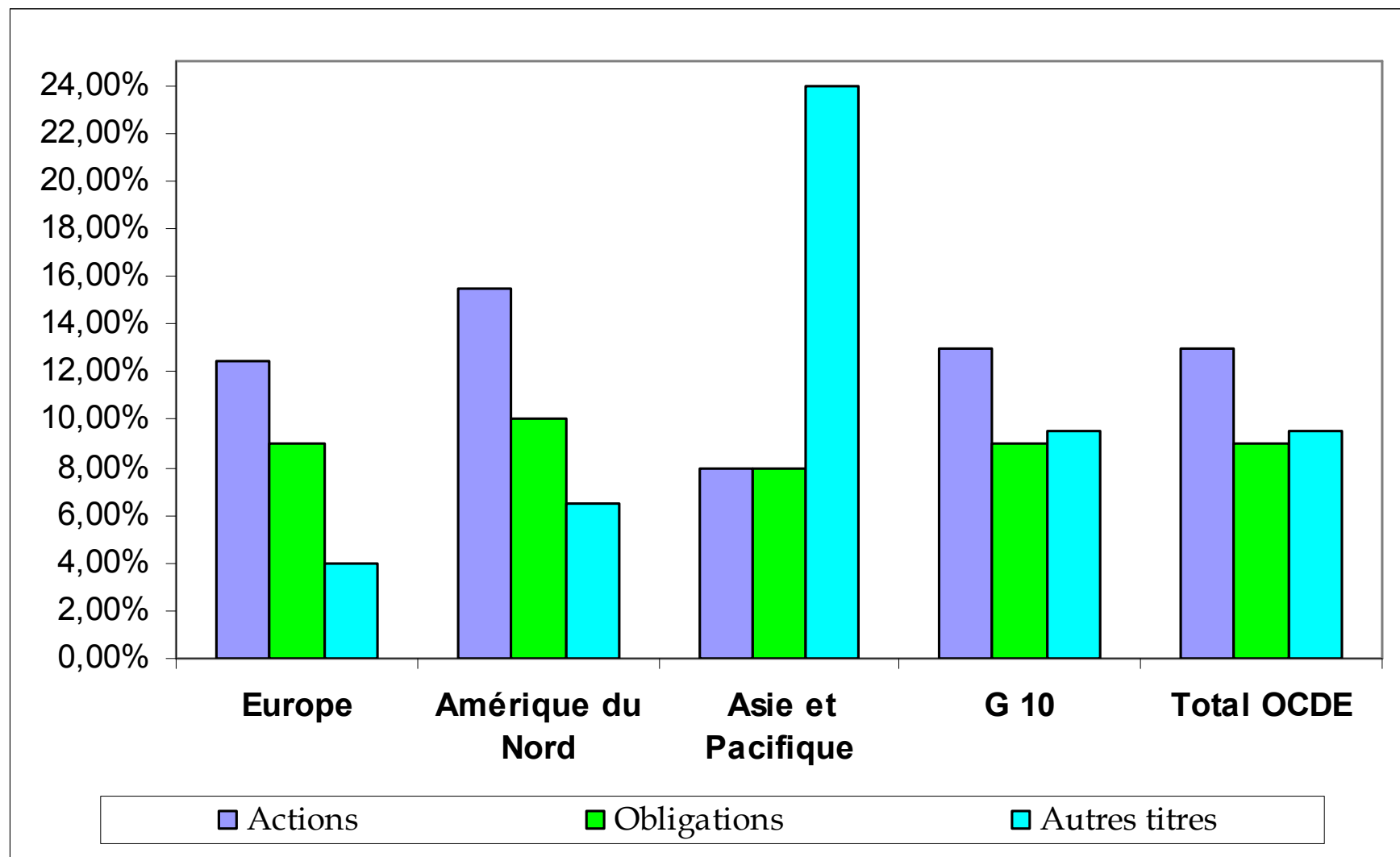
* Données de l'OCDE

** données de l'EFRP

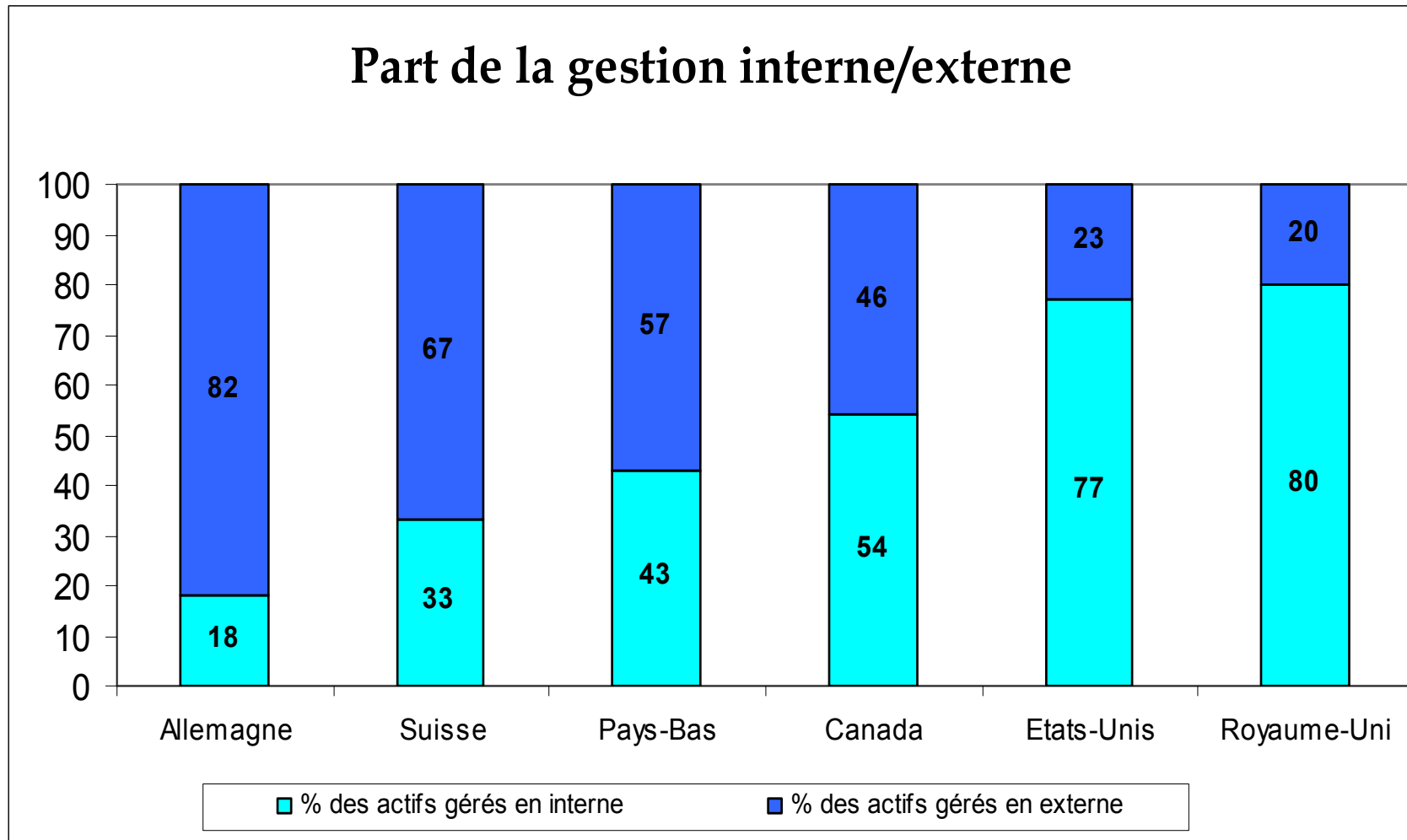
Part des titres étrangers dans la structure des portefeuilles en 1996



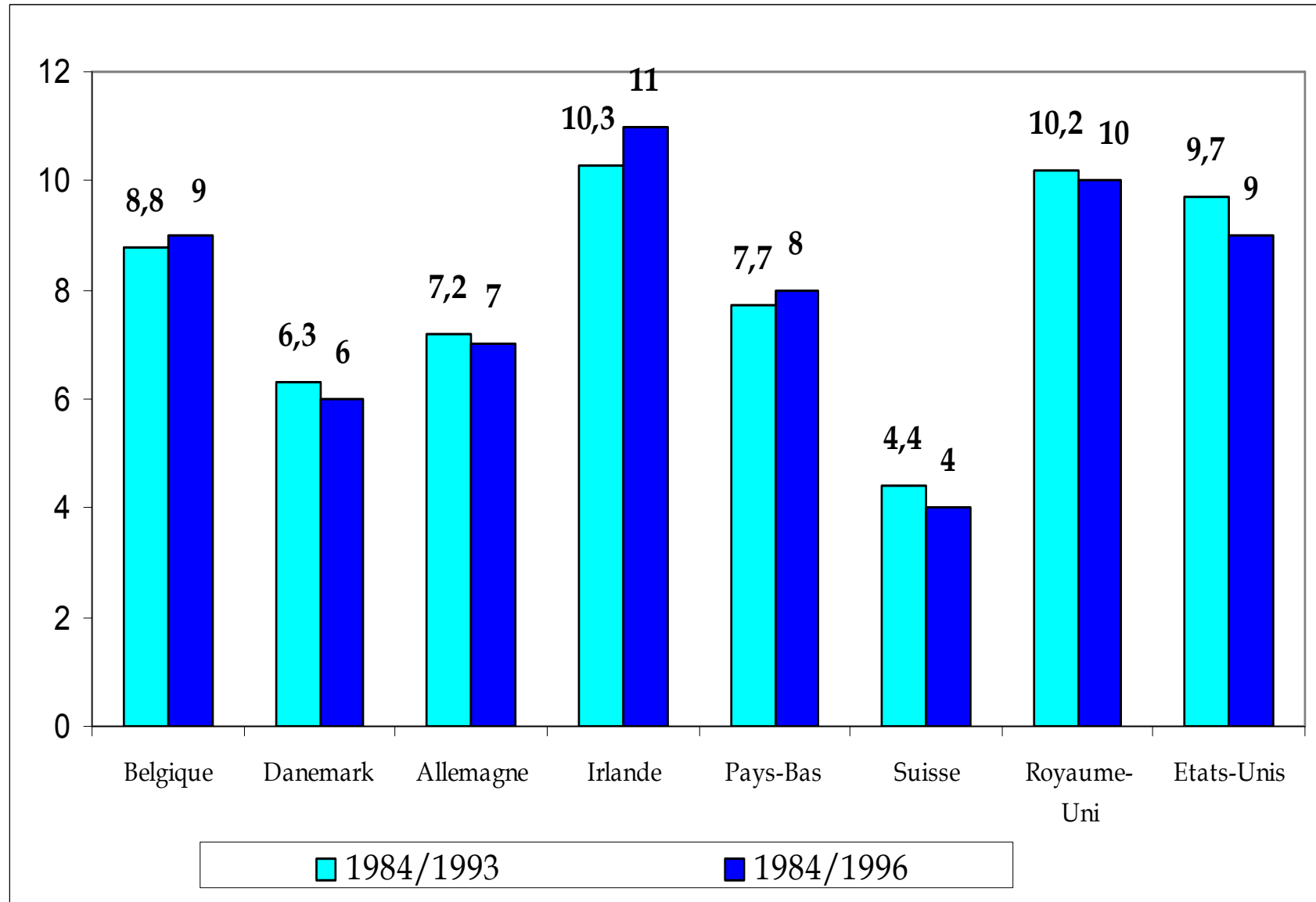
Taux de croissance annuel moyen des titres 1990 \ 1996



Part de la gestion interne \externe



Taux de rendement annuel des fonds



II- Placements des caisses de retraites : Cas Marocain

PLACEMENT :

Le portefeuille des placements représentatifs des réserves a atteint 43 272.03 millions de Dhs en 1999 contre 35 659.38 millions de Dhs un an auparavant.

Régimes	Placements en MDH		Taux de rendement en %		Taux de couverture en %	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999
CMR	4 409	8 038	4	7	100	100
RCAR	14 009	16 389	9	8	90	92
(**)						
CNSS	13 384	14 070	7	6	100	100
CIMR (*)	3 856	4 773	14	9	83	92
TOTAL	35 659	43 272	8.31	7.28	93.50	95.98

(*) le taux de rendement financier est calculé

(**) placements nets de provisions et d'amortissements

le taux de couverture global s'est établi à 95.98% en 1999 contre 93.50% en 1998, soit une amélioration de 2.65%.

Le taux de rendement global des placements, lui, a marqué une régression de 12.39%, pour se chiffrer à 7.28% en 1999 contre 8.31% en 1998.

NB :

Au titre de l'année 1999, les performances étaient pour :

* L'IGB : -3.31%

* L'Indice des OPCVM obligataires : +12.87%

Les placements effectués par **la CMR** se chiffrent à 8 038.06 millions Dhs en 1999/2000 contre 4 409.39 millions de Dhs en 1998/1999.

La quasi-totalité de ces placements est constituée des valeurs d'Etat, soit 87.78% du total.

Les placements réalisés par **le RCAR**, quant à eux, se sont élevés à 16 389.13 millions de Dhs en 1999 contre 14 009.76 millions de Dhs un an auparavant.

Ils se composent essentiellement des obligations et bons qui représentent 90.25% du total des emplois en 1999

La valeur du portefeuille de **la CIMR** a, pour sa part, atteint 4 773.90 millions de Dhs en 1999 contre 3 856.18 millions en 1998, soit une hausse de 23.80%.

Ce portefeuille est marqué par le poids des placements en OPCVM et en actions qui représentent respectivement 38.15% et 37.40% du total en 1999.

la ventilation des placements de la CMR, de la CIMR et du RCAR par nature de valeurs :

Placements	RCAR		CMR		CIMR		TOTAL	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999
Placements mobiliers :	13 874	16 267	4 409	8 038	3 586	4 499	21 868	28 804
• Obligations et Bons	12 984	14 905	26	48	971	892	13 982	15 798
• TCN	316	533	179	379	-	-	495	912
• OPCVM	-	-	257	257	1 170	1 821	1 428	2 078
• Valeurs d'Etat	-	-	3 857	7 056	-	-	3 857	7 056
• Actions	573	829	90	297	1 444	1 786	2 107	2 960
Placements immobiliers	130	115	-	-	142	157	273	272
Autres (*)	6	7	-	-	127	118	134	125
TOTAL	14 009	16 389	4 409	8 038	3 856	4 774	22 275	29 200

(*) pour le RCAR = Prêts et effets assimilés ;

(*) pour la CIMR = Métaux précieux, Devises et valeurs non cotées.

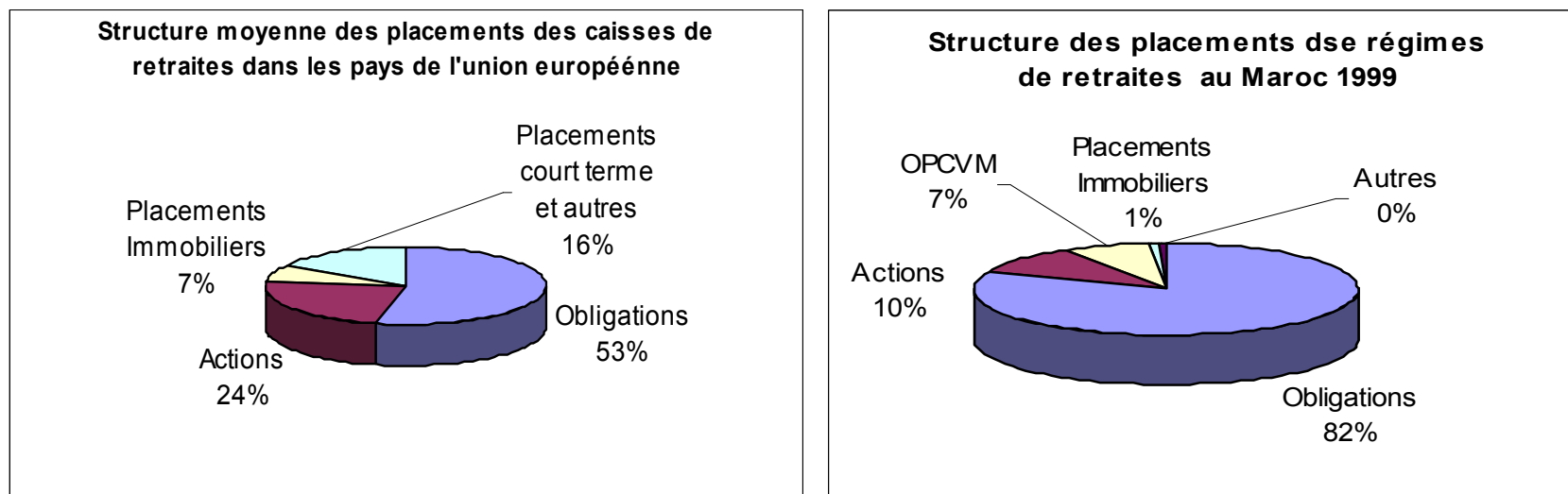
III- Gestion Financière des Caisses de Retraites: Quelle stratégie?

A- Règles de placement et structure des portefeuilles

- Structure moyenne des placements des caisses de retraites dans les pays de l'UE,

- Structure des placements des régimes de retraites au Maroc

Comparaison



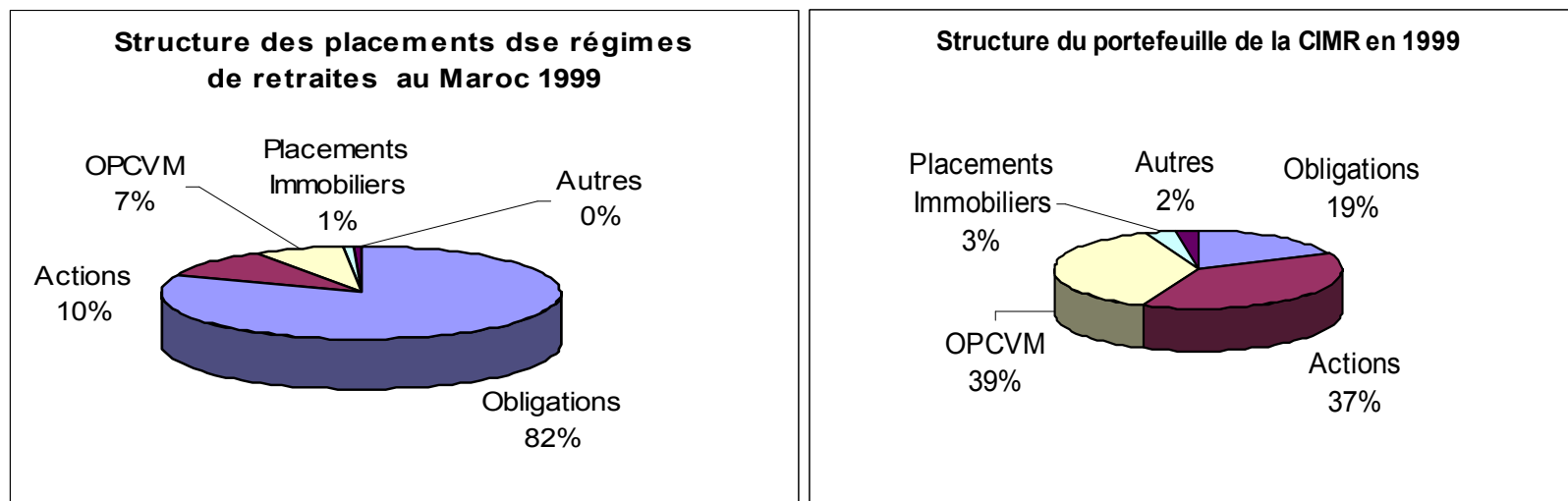
Dans les pays de l'UE, les actions représentent 24% des placements contre 10% au Maroc

Dans les pays de l'UE, L'immobilier représente 7% des placements contre 1% au Maroc

Dans le pays de l'OCDE, 20% des placements sont réalisés à l'international

- Structure des placements de la CIMR,
- Structure des placements des régimes de retraites au Maroc

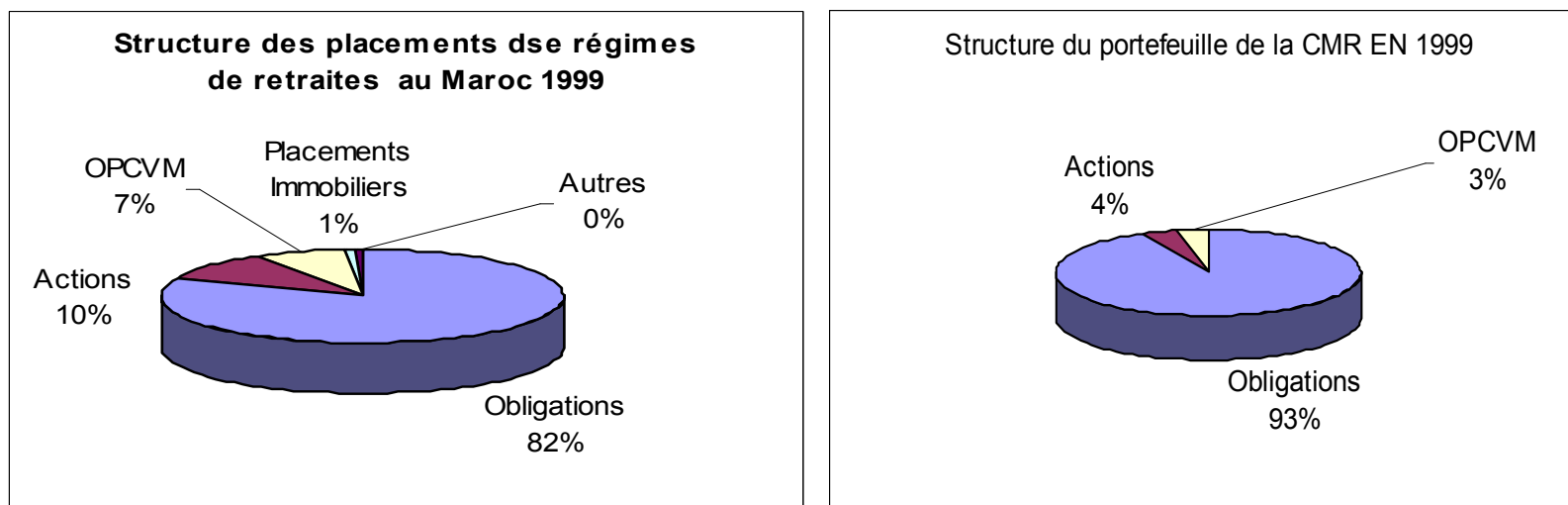
Comparaison



Les actions représentent 37% des placements de la CIMR contre 10% pour le marché,
 Les OPCVM représentent 39% des placements de la CIMR contre 7% pour le marché,

- Structure des placements de la CMR,
- Structure des placements des régimes de retraites au Maroc

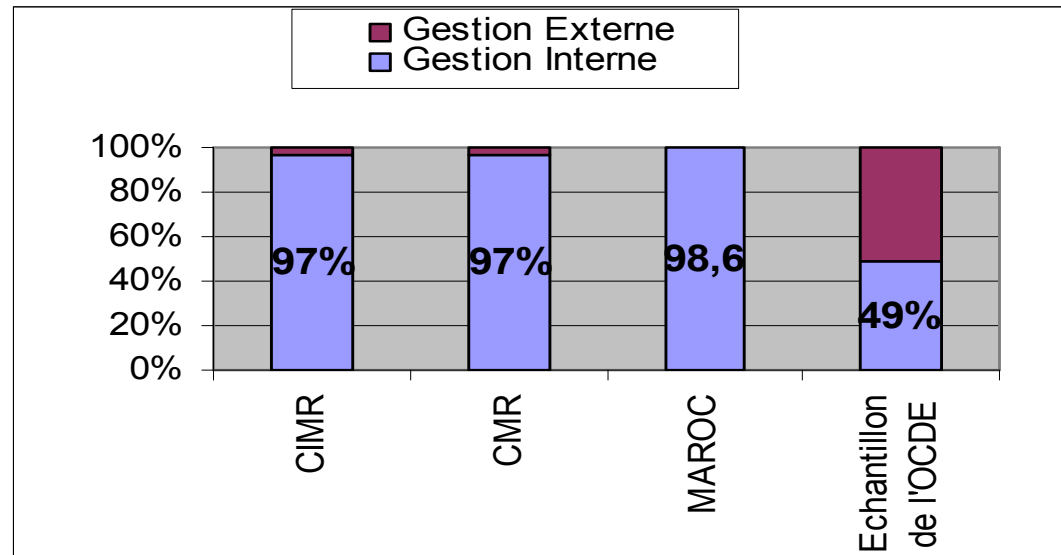
Comparaison



Les actions représentent 4% des placements de la CMR contre 10% pour le marché,
Les OPCVM représentent 3% des placements de la CIMR contre 7% pour le marché,

B- Parts de la gestion financière en interne \externe,

Parts de la gestion interne \externe,



Les OPCVM dédiés à la CIMR (35% des placements) sont considérés comme des fonds gérés en interne puisque seule la gestion administrative est externalisée; la gestion financière est assurée par la CIMR.

C-Situation Actuelle des marchés : Actions et Taux