
Fitch confirme la note 'Excellent (mar)' de BMCE Capital Gestion

Fitch Ratings, Paris/Londres, 02 février 2018 : Fitch Ratings a confirmé la note nationale 'Excellent (mar)' de BMCE Capital Gestion (BKG). La perspective est stable.

ELEMENTS CLES DE LA NOTE

La note reflète la discipline des processus d'investissement et du suivi des risques, qui sous-tendent une performance long-terme solide et régulière. La note repose également sur les ressources de gestion de la société, notamment des équipes stables et de qualité ainsi qu'une plate-forme technologique de premier ordre. Le bon positionnement et la croissance de BKG sur le marché marocain ainsi que les moyens mis à disposition par BMCE Bank ('BB+' /Stable), sa société mère sont également pris en compte dans la note. BKG se différencie de ses homologues marocains par sa capacité à innover, la qualité de sa relation client et sa technologie.

La note 'Excellent (mar)' de BKG repose sur les scores obtenus dans les critères de notation suivants :

Investment Process (Processus d'Investissement): *Excellent*
Investment Resources (Ressources de Gestion): *Excellent*
Risk Management (Gestion des Risques): *Excellent*
Investment Performance (Performance de Gestion): *Strong*
Company and Client Servicing (Société et Service Client): *Excellent*

Processus d'Investissement : Les processus de gestion suivent une approche active, collégiale, disciplinée et équilibrée dans ses composantes *top down* et *bottom up*. Leur mise en œuvre est confiée à des équipes responsables dont la spécialisation ne cesse de croître. La construction de portefeuille reflète les paris de gestion relatifs au benchmark. Les décisions d'investissement sont prises dans le cadre formel d'un budget de risques et entérinées en comités. Si les processus d'investissement sont restés stables, ils bénéficient de l'amélioration constante des outils d'aide à la décision à disposition du gérant.

Comme d'autres sociétés de gestion de la place, BKG est principalement active sur des stratégies obligataires benchmarkées. Elle se différencie néanmoins de ses pairs par la gestion de produits de niche aux stratégies plus innovantes. Si ces produits s'appuient sur des moyens techniques et humains bien adaptés, le manque de maturité du marché marocain ne leur permet pas toujours d'atteindre la taille critique.

Ressources de Gestion : Les équipes de BKG sont expérimentées et correctement dimensionnées. Les professionnels de l'investissement ont une expérience moyenne de dix ans et une ancienneté de six ans. Certains d'entre eux font preuve d'une technicité supérieure à la moyenne du marché. Le taux de rotation du personnel demeure à des niveaux relativement bas. En 2017, le départ du Directeur Commercial, appelé à d'autres fonctions au sein de BMCE, s'est accompagné d'un remaniement, marqué entre autres par la promotion du Directeur de

Gestion au rang de Directeur Général Adjoint et la création d'une équipe dédiée à la clientèle institutionnelle lui rapportant directement.

BKG s'appuie sur des systèmes d'information de premier ordre qui confèrent à la société un avantage concurrentiel. BKG s'est dotée, avec Sophis, d'un système de gestion de portefeuilles et de risques conforme aux normes internationales. Une base de données centralisée et un système de relation client propriétaire complètent la plate-forme informatique et contribuent à l'automatisation et sécurisation des processus critiques de l'activité.

Gestion des Risques : La structure de contrôle mise en place au sein de BKG est profondément intégrée au métier et dispose d'une indépendance des fonctions et des comités de contrôle. Une formalisation poussée des procédures et des contrôles complètent le dispositif. Fitch constate en particulier la grande qualité des méthodes d'évaluation et de gestion des risques de marché, de crédit, et de contrepartie via Sophis. Cet outil permet en outre d'automatiser et de centraliser le contrôle du respect des limites de risque et des contraintes clients. Un solide environnement de contrôle est essentiel chez BKG qui gère des produits sophistiqués comportant, de ce fait, des risques d'investissement et opérationnels plus élevés que les produits traditionnels gérés par ses concurrents.

Performance de Gestion: Dans l'ensemble, BKG affiche de solides performances de gestion ajustées au risque, par rapport aux benchmarks et aux pairs. Fitch estime qu'environ 90% des encours sous gestion ont une performance supérieure à leurs benchmarks et qu'environ 65% surperforment leurs fonds concurrents, nets de frais sur trois ans, à fin décembre 2017. De plus, environ 90% des encours de la société ont un ratio de Sharpe et des statistiques de perte maximal (*drawdown*) meilleures que la moyenne des catégories Lipper correspondantes sur cette même période.

Société et Service Client : En tant que troisième société de gestion marocaine par la taille des actifs gérés, BKG possède une longue expérience et est bien implantée sur le marché national, notamment par l'intermédiaire du réseau de distribution de BMCE Bank. La société externalise certaines fonctions support et opérationnelles, telles que la gestion du système d'information, la gestion des risques ainsi que les activités de middle et back office, auprès d'autres entités du groupe BMCE. Combinant vision stratégique, forte rentabilité et agilité opérationnelle, BKG est bien placée pour réaliser ses objectifs de développement.

Les *reportings* aux investisseurs et à la direction, dont la production est entièrement automatisée, offrent une information régulière et personnalisée, à tous les segments de clientèle. BKG est par ailleurs, en avance par rapport à ses concurrents, dans la « digitalisation » de sa relation client. La société s'est également engagée dans un projet d'exploitation des données de masse dans le but d'améliorer encore la qualité de l'action commerciale.

SENSIBILITE DE LA NOTE

La note peut être affectée par des évolutions défavorables importantes affectant l'un des critères de notation énoncés ci-dessus, notamment une détérioration de la solidité financière de la société, une rotation excessive des effectifs, une perte opérationnelle importante, une dégradation de la qualité des procédures et des politiques en vigueur ou une détérioration

significative des performances de gestion. Un écart important par rapport à ces critères pourrait entraîner un abaissement de la note par Fitch.

Contacts :

Analyste principal
Manuel Arrivé, CFA
Directeur Senior
Tél. : +33 1 44 29 91 77
Fitch France S.A.S.
60 rue de Monceau
Paris 75008

Deuxième Analyste
Alastair Sewell, CFA
Senior Director
+44 20 3530 1147

Président du Comité
Abis Soetan
Director
+44 20 3530 1311

Peter Fitzpatrick, Londres, Tél.: + 44 (0)20 7417 4364,
Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com.

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

Critères applicables

[Investment Management Quality Ratings \(Assessing Active, Passive & Alternative Investment Managers, Strategies & Funds\)](#)

Informations complémentaires

[Solicitation Status](#)
[Endorsement Policy](#)

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. IL EST POSSIBLE QUE FITCH AIT FOURNI UN AUTRE SERVICE AUTORISE A L'ENTITE NOTEE OU A SES TIERS LIES. LES DETAILS DE CE SERVICE CONCERNANT LES NOTATIONS POUR LESQUELLES L'ANALYSTE PRINCIPAL EST BASE AUPRES D'UNE ENTITE ENREGISTREE DANS L'UNION EUROPEENNE EST DISPONIBLE SUR LA PAGE DE RESUME RELATIVE A CET EMETTEUR SUR LE SITE DE FITCH.

Ce texte est une traduction en français du document initialement publié en anglais le 2 février 2018, intitulé «Fitch Affirms BMCE Capital Gestion's IMQR at 'Excellent (mar)'». Seul le document original en anglais fait foi.

Copyright © 2016 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed. The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established

criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United