



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Confirme la note 'AAAmmf(mar)' de Attijari Monetaire Jour et CDM Securite Plus

Tue 15 Sep, 2020 - 7:24 AM ET

Fitch Ratings - London - 15 Sep 2020: Fitch Ratings a confirmé les notes nationales de 'AAAmmf(mar)' des fonds monétaire Attijari Monetaire Jour (ATTIJMJ) et de CDM Securite Plus (CDMSP). Les deux fonds sont domiciliés au Maroc et gérés par Wafa Gestion ('Excellent (mar)').

## PRINCIPAUX FACTEURS DE NOTATION

La confirmation des notes 'AAAmmf (mar)' est soutenue par la qualité de crédit et la diversification des fonds, ainsi que par leur faible exposition aux risques de taux d'intérêt et de spread. Les niveaux de liquidités journalières et hebdomadaires sont en lignes avec les profils et les concentrations des investisseurs. Les profils de risque des fonds sont très faibles, en raison de leurs investissements limités aux actifs de bonne qualité de crédit et à maturité courte. Fitch considère Wafa Gestion comme compétent et disposant de ressources suffisantes pour gérer les fonds.

### Risque de Crédit

Les deux fonds investissent dans des titres émis par le Royaume du Maroc ('BBB -' / Negative / 'F3') ou dans d'autres titres de bonne qualité émis par des émetteurs

marocains, et dans des reverse repos adossés à des obligations d'État. A fin juin 2020, 95% des actifs d'ATTIJMJ et 65% du total des actifs de CDMSP étaient investis dans des titres de dette souveraine et le reste dans des reverse repos. A fin juin 2020, les fonds étaient seulement exposés à des titres notés 'F1 + (mar)', alors que le critère de notation autorise, sous la notation 'AAAmmf(mar)' une exposition minimale à des titres notés 'F1(mar).

Les fonds peuvent conclure des reverse repos avec une maturité au jour avec d'autres fonds gérés par Wafa Gestion ou dans des cas exceptionnels avec d'autres fonds gérés par des gestionnaires d'actifs marocains et approuvés au préalable. Afin d'être éligibles, les fonds avec lesquels sont effectués les transactions de repos doivent être majoritairement investis dans des titres émis par le Royaume du Maroc. Les actifs sous-jacents des opérations de repos inter-fonds sont des titres d'État marocains ou des obligations garanties par l'État. Ces opérations doivent être garanties à hauteur de 102% si l'actif en garantie dispose d'une maturité supérieure à 397 jours. Les pourcentages des reverse repos inter-fonds de l'ATTIJMJ et du CDMSP étaient d'environ 5% et 35% des portefeuilles respectif des fonds à fin juin 2020, contre 24% et 27% respectivement à fin décembre 2019.

### Risque de Liquidité

Les fonds maintiennent des niveaux de liquidité élevés ; au 26 juin 2020, les actifs éligibles au jour représentaient respectivement 100% et 65% des portefeuilles ATTIJMJ et CDMSP. La liquidité journalière est restée très élevée pendant la crise de Covid. Les principaux investisseurs dans les fonds représentaient respectivement 26% (ATTIJMJ) et 31% (CDMSP) à la même date.

### Risque de Marché

Les fonds cherchent à limiter les risques de taux d'intérêt et de spread en maintenant une maturité moyenne pondérée (WAM) et une durée de vie moyenne pondérée (WAL) respectivement inférieures à 90 jours et 120 jours. La maturité initiale ou résiduelle de chaque instrument du marché monétaire ne dépassera pas 397 jours au moment de l'achat. Au 26 juin 2020, les WAM et WAL des portefeuilles ATTIJMJ et CDMSP étaient toutes deux inférieures à 40 jours, dans la fourchette éligible aux fonds notés 'AAAmmf' définies dans les critères de notation de Fitch. En comparaison avec leurs pairs, les WAM et WAL des deux fonds se situent dans le premier quartile.

### Objectifs des Fonds:

Les fonds sont qualifiés et règlementés comme des fonds monétaires marocains. L'objectif des fonds est de préserver le capital et de fournir des liquidités ainsi que des

rendements stables à leurs investisseurs. Les fonds poursuivent leurs objectifs d'investissement en investissant dans des instruments du marché monétaire et des titres de créance à court terme de bonne qualité, notamment tels que des dépôts à terme, des certificats de dépôt, des obligations et de la dette souveraine et des reverse repos. Au 26 juin 2020, les encours sous gestion d'ATTIJMJ et de CDMSP s'élevaient respectivement à MAD544 millions et MAD183 millions.

## GESTIONNAIRE

Créée en 1995, Wafa Gestion est la filiale de gestion d'actifs d'AttijariWafa Bank (AA-(mar) /Stable/F1+(mar)), qui est son principal actionnaire (66% du capital). Le capital restant est détenu par le gestionnaire d'actifs français, Amundi (A+ / Stable / F1). A fin juin 2020, les actifs sous gestion (AUM) de Wafa Gestion s'élevaient à environ 118 milliards de dirhams (12,5 milliards de dollars).

## RÉSUMÉ DE LA NOTATION

NA

## FACTEURS DE SENSIBILITÉ DES NOTES

Les notes pourraient être sensibles à des changements importants en termes de qualité de crédit, de risque de marché ou de liquidité des fonds. Des déviations temporaires des indicateurs clés du portefeuille en dehors des limites définies par les critères de Fitch n'entraîneront pas nécessairement de modification de la note, à condition que le gestionnaire de fonds soit en mesure d'apporter des mesures correctives crédibles à court terme. Cependant, des écarts substantiellement défavorables et continus par rapport aux lignes directrices de Fitch, pour tout facteur clé de notation, pourraient conduire à ce que la note attribuée soit placée sous surveillance négative ou abaissée. Pour plus d'informations sur les directives de notation des fonds monétaires Fitch, consultez les critères référencés ci-dessous.

Une révision à la baisse de la note souveraine du Maroc 'BBB-/negative/F3' n'entraînerait pas nécessairement par une dégradation des notes nationales des fonds monétaires, si elle continuait à représenter le risque de marché, de crédit et de liquidité minimum au Maroc, conformément à l'approche de Fitch concernant les notations sur l'échelle nationale. Cependant, cela repose sur l'hypothèse que la liquidité sur les marchés des capitaux ne soit pas structurellement dégradée au point d'empêcher Fitch d'appliquer ses critères de notation des fonds monétaires.

**PRINCIPAUX RETRAITEMENTS FINANCIERS**

N.A

**CONSIDÉRATIONS ESG**

N.A

**RATING ACTIONS**

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Attijari Monetaire Jour	Ntl	AAAmmf(mar)	Affirmed	AAAmmf(mar)
	MMF			
CDM Securite Plus	Ntl	AAAmmf(mar)	Affirmed	AAAmmf(mar)
	MMF			

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Chloe Andrieu**

Analyst

premier analyste

+44 20 3530 2672

Fitch Ratings Ltd

30 North Colonnade, Canary Wharf London E14 5GN

**Cedric Verone**

Senior Analyst

deuxième analyste

+44 20 3530 1831

**Alastair Sewell, CFA**

Senior Director

président du comité de notation

+44 20 3530 1147

## **MEDIA CONTACTS**

**Louisa Williams**

London

+44 20 3530 2452

[louisa.williams@thefitchgroup.com](mailto:louisa.williams@thefitchgroup.com)

Additional information is available on [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Money Market Fund Rating Criteria \(pub. 23 Apr 2020\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Attijari Monetaire Jour

-

CDM Securite Plus

-

## **DISCLAIMER**

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, THE FOLLOWING [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) DETAILS FITCH'S RATING DEFINITIONS FOR EACH RATING SCALE AND RATING CATEGORIES, INCLUDING DEFINITIONS RELATING TO DEFAULT. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS

RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH RATINGS WEBSITE.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Copyright © 2020 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 Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those

subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

[READ LESS](#)

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Fund and Asset Managers   Africa   Europe   Morocco

---