

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch confirme la note nationale IMQ de Wafa Gestion à 'Excellent(mar)'; perspective stable

Mon 16 Jan, 2023 - 4:41 AM ET

Fitch Ratings - London - 16 Jan 2023: Fitch Ratings confirme la note National Investment Management Quality Rating (IMQR) de Wafa Gestion à 'Excellent(mar)' avec une perspective stable.

PRINCIPAUX FACTEURS DE NOTATION

L'affirmation est motivée par la stabilité générale de Wafa Gestion depuis la dernière revue de la notation en janvier 2022. La note reflète un gestionnaire d'actifs de premier plan, doté d'un personnel compétent, d'un processus et de ressources d'investissement bien établis et disciplinés. La notation tient également compte d'une plateforme opérationnelle robuste, avec un système de conformité et de contrôle rigoureux. Wafa Gestion bénéficie du soutien de ses actionnaires (Attijariwafa Bank ; BB/Stable/B et Amundi ; A+/Stable/F1).

La note de Wafa Gestion de 'Excellent(mar)' est basée sur les notes suivantes (inchangées) :

Processus d'Investissement : 'Excellent'

Ressources d'Investissement : 'Excellent'

Gestion du Risque : 'Excellent'

Société et Service Client : 'Excellent'

Performance d'Investissement : 'Conforme'

Processus d'Investissement : 'Excellent'

Selon Fitch, le processus d'investissement de Wafa Gestion est clair, bien conçu et mis en œuvre de manière disciplinée. Wafa Gestion déploie principalement des stratégies obligataires orientées vers des indices de référence. Son processus d'investissement se caractérise par une combinaison de recherches fondamentales 'bottom-up' et 'top-down'. La recherche n'est pas indépendante de l'équipe de gestion car tous les gérants sont également analystes, ce qui facilite la communication entre les équipes.

Les prises de décision concernant les investissements sont formalisées au sein de comités, qui se tiennent à différentes fréquences et avec différents objectifs. Un portefeuille cible guide la construction du portefeuille, en mettant l'accent sur la diversification des sources de performance encadré par une structure de gestion des risques bien définie. Wafa Gestion a incorporé des métriques ESG dans le processus d'investissement de certains de ses fonds.

Ressources d'Investissement : 'Excellent'

Wafa Gestion dispose de grande équipe expérimentée, bien réparti à travers l'ensemble de son organisation. Elle dispose de la plus grande équipe d'investissement au sein de ses pairs notés par Fitch. L'équipe d'investissement de Wafa Gestion est composée de 10 professionnels à fin septembre 2022, couvrant 97 fonds et mandats. Le turnover de la société a été très faible en 2022.

Wafa Gestion utilise Manar, à l'instar de ses pairs. La plateforme informatique actuelle est construite autour de ce système. Manar est un système tiers local qui permet un accès rapide et efficace aux portefeuilles et aux informations commerciales. Manar est régulièrement mis à jour avec de nouvelles fonctionnalités. En 2022, il a été mis à jour avec de nouvelles fonctionnalités de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

Depuis 2021, Wafa Gestion travaille à la migration de sa base de données afin de pouvoir transférer et exploiter les données plus rapidement. Les équipes travaillent toujours sur le projet, qui a été testé et s'enrichit continuellement de nouvelles données. Les données sont fournies par l'équipe de recherche et disponibles à tous.

L'équipe opérationnelle travaille sur un projet de 'data warehouse' pour aider ses équipes ainsi que les équipes commerciales à minimiser le nombre de demandes faites et à augmenter l'automatisation. Wafa Gestion continue à travailler sur un système de gestion de la relation client.

Gestion du Risque : 'Excellent'

Le cadre de contrôle de Wafa Gestion est stable. Le cadre de risque couvre les risques de marché, de liquidité, de crédit et de contrepartie. Le contrôle interne est bien conçu, avec trois niveaux de contrôle permanent assurés par les équipes opérationnelles, les équipes de contrôle interne et l'équipe d'audit du groupe. Les limites convenues lors des différents comités sont en place et surveillées régulièrement. Les contrôles et des stress tests sont toujours en place en 2022. Les stress tests sont effectués deux fois par an et les résultats sont partagés avec le régulateur.

Le directeur des risques est arrivé fin 2021 et a travaillé sur différents projets tels que la mise en place d'un rapport hebdomadaire sur les risques de marché pour les fonds obligataires et les fonds d'actions. Il est prévu que ce rapport évolue constamment. En 2022, l'automatisation des procédures a augmenté notamment en rendant les données disponibles instantanément. Les procédures de risque sont encore en cours de formalisation pour être intégrées dans le manuel de procédures.

Société et Service Client : 'Excellent'

Wafa Gestion est le premier gestionnaire d'investissement au Maroc, avec 126 milliards de dirhams d'actifs sous gestion (AUM) à fin septembre 2022. Sa part de marché est restée relativement constante au cours des cinq dernières années, à environ 24% à fin septembre 2022. Selon l'Association des Sociétés de Gestion et Fonds d'Investissement (ASFIM), la croissance moyenne des encours sous gestion de Wafa Gestion était d'environ 4% annuellement, depuis 2017. Elle est légèrement inférieure à celle du marché marocain. La clientèle de Wafa Gestion est plus diversifiée que celle de ses pairs. Wafa Gestion bénéficie d'un large réseau de distribution et par conséquent 17% de ses encours sous gestion sont détenus par des investisseurs particuliers. Wafa Gestion a la volonté de continuer à accroître son exposition aux investisseurs particuliers en créant de nouveaux fonds, dédiés à sa clientèle de détail. Wafa Gestion bénéficie du soutien de ses actionnaires.

Wafa Gestion se digitalise et met à disposition de ses investisseurs des rapports personnalisables. Elle travaille sur la possibilité de souscrire à des fonds depuis son site internet. Wafa Gestion travaille également à la mise en place d'un robot de conseil, qui pourra répondre à des questions simples et proposer des solutions d'investissement en

fonction du profil de l'investisseur. Wafa Gestion prévoit également de renforcer son équipe marketing afin de cibler les investisseurs particuliers.

Performance des Investissements : 'Conforme'

Wafa Gestion a toujours atteint ses objectifs d'investissement, répondant ainsi aux attentes des investisseurs. La performance des investissements est un facteur neutre dans l'analyse de notation de Fitch, lorsqu'elle est conforme à ses pairs.

GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT

Créée en 1995, Wafa Gestion est depuis de nombreuses années le premier gestionnaire d'actifs au Maroc. A la fin du mois d'octobre 2022, les fonds obligataires représentaient 78% des actifs sous gestion de la société. La concentration vers des produits obligataires est inférieure à celle de ses pairs et en baisse. Wafa Gestion bénéficie du soutien de ses actionnaires. Attijariwafa Bank, détient 66% du capital de Wafa Gestion et Amundi, le reste.

RÉSUMÉ DE LA NOTATION

Fitch Ratings a confirmé la note National Investment Management Quality Rating (IMQR) de Wafa Gestion à 'Excellent(mar)' avec une perspective stable.

FACTEURS DE SENSIBILITÉ DES NOTES

Facteurs qui peuvent, individuellement ou collectivement, entraîner une action positive sur la notation :

La note est la plus élevée de l'échelle de notation de Fitch et ne peut être relevée.

Facteurs qui peuvent, individuellement ou collectivement, entraîner une action négative sur la notation :

La notation pourrait être sensible à des changements importants dans un ou plusieurs des cinq piliers de l'IMQR en raison de prochaines réglementations. L'analyse de Fitch prend en compte les pratiques relatives à la fois à la réglementation et aux meilleures pratiques sur les marchés locaux et internationaux. Le respect des futures normes réglementaires, même si elles sont relevées par rapport aux normes actuelles, ne conduit pas forcément à des scores plus élevés. Au contraire, les scores les plus élevés sont associés à des pratiques dépassant les normes réglementaires. Par conséquent, si les structures et les pratiques ne sont pas renforcées de manière significative et au-delà des nouvelles normes réglementaires, Fitch pourrait dégrader le score du pilier correspondant. Cela refléterait un recalibrage de l'opinion de Fitch à la suite normes

nouvellement mises en œuvre. Toutes révisions du score de la gestion des risques pourraient affecter la note globale.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Wafa Gestion	National IMQR	Excellent(mar) R Outlook Stable
	Excellent(mar) Rating Outlook Stable	
	Affirmed	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Chloe Andrieu

Senior Analyst

premier analyste

+44 20 3530 2672

chloe.andrieu@fitchratings.com

Fitch Ratings Ltd

30 North Colonnade, Canary Wharf London E14 5GN

Sara Malinowsky

Senior Analyst

deuxième analyste

+44 20 3530 1683

sara.malinowsky@fitchratings.com

Abis Soetan

Director

président du comité de notation

+44 20 3530 1311

abis.soetan@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Matthew Pearson

London

+44 20 3530 2682

matthew.pearson@thefitchgroup.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Investment Management Quality Ratings Criteria \(Assessing Active, Passive & Alternative Investment Managers, Strategies & Funds\) \(pub. 22 Feb 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Wafa Gestion

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

All Fitch Ratings (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>. In addition, the following <https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document> details Fitch's rating definitions for each rating scale and rating categories, including definitions relating to default. ESMA and the FCA are required to publish historical default rates in a central repository in accordance with Articles 11(2) of Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 and The Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019 respectively.

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>. Fitch may have provided

another permissible or ancillary service to the rated entity or its related third parties. Details of permissible or ancillary service(s) for which the lead analyst is based in an ESMA- or FCA-registered Fitch Ratings company (or branch of such a company) can be found on the entity summary page for this issuer on the Fitch Ratings website.

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.

Copyright © 2023 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.

[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 international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be.

Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's

[Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website.

These disclosures are updated on a daily basis.

[Fund and Asset Managers](#) [Africa](#) [Europe](#) [Morocco](#)
