

strategy&

Part of the PwC network

Conférence du Capital Investissement au Maroc

The New Transformative Path to 2030

Vendredi 30 mai 2025



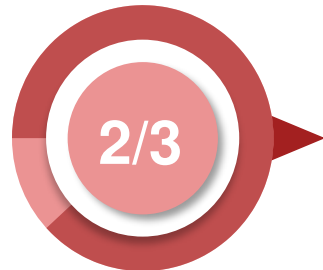
Conférence du Capital Investissement au
Maroc



Le Maroc dispose d'un contexte économique extrêmement favorable dans lequel le capital investissement est appelé à jouer un rôle majeur

Un contexte macro-économique dynamique

CHIFFRES CLÉS



Quote-part cible des investissements privés
dans le financement en référence au NMD¹



Croissance du nombre de PME exportatrices
2016-2022



Coupe du Monde & Grands projets d'infrastructure

PRINCIPAUX ENJEUX

- **Renforcement** du rôle du **secteur privé**
- « **Talent Pool** » et **attractivité** pour les **IDE**
- **Ecosystème** dynamique
- **Montée en puissance** des **PME** marocaines à l'**international**
- **Diversification** des **régions** (US, UE..)
- **Capacités industrielles** locales
- **Grands programmes d'investissements**
- **Financements alternatifs** vs. pouvoirs publics
- Evolution **réglementaire**

« SO WHAT » POUR LE PRIVATE EQUITY



***Be in the Driver Seat
& Raise the Game***

Le PE connaît une dynamique positive, portée par un contexte économique favorable et une professionnalisation du secteur, amplifiée par l'arrivée du FM6i

Un secteur du Capital Investissement en croissance

x3

Fonds levés

Sur les 2 précédentes générations de fonds

- **Rythme de croissance soutenue** du secteur du Capital Investissement
- **Doublement** du **nombre de sociétés de gestion**
- **Rééquilibrage** avec les **ratios** internationaux

x3

Fonds investis

Sur les 2 précédentes générations de fonds

- **Augmentation** du **poids de l'investissement** et de la **pénétration** du Capital Investissement dans l'économie
- **Professionnalisation du secteur** (pratiques, normes...)

x3

Effet multiplicateur

Du FM6i

- Le **Fonds Mohammed VI pour l'Investissement** est un **catalyseur**
- L'effet multiplicateur **stimule le secteur du PE** et permet d'étendre la base des investisseurs (institutionnels, privés...)

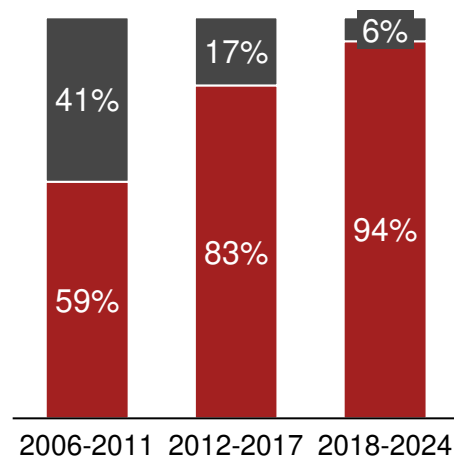
Un risque de polarisation avec une concentration sur les petits & gros tickets existe, tandis que le poids des investissements majoritaires est en recul

Des enjeux de polarisation

Tranche de capital acquise

En valeur

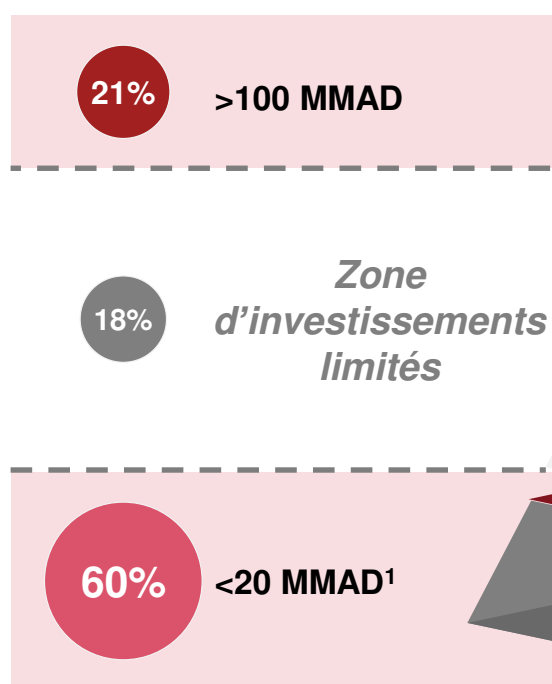
■ Minoritaire
■ Majoritaire



Tickets vs. Structure de l'économie

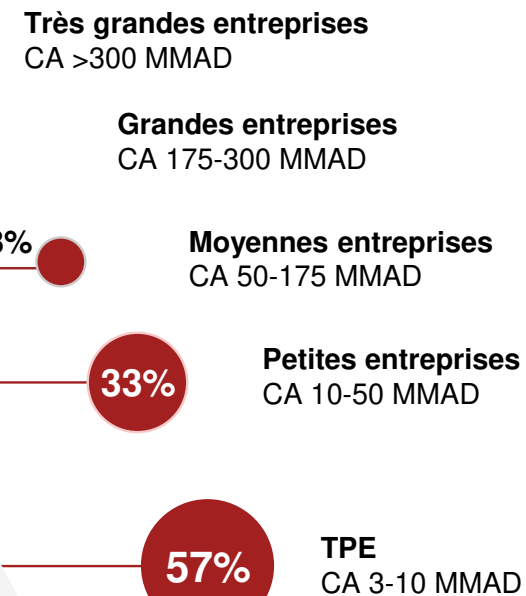
Ticket

% des tickets en volume
2018-2024






Structure économique

% des entreprises²
2018-2024



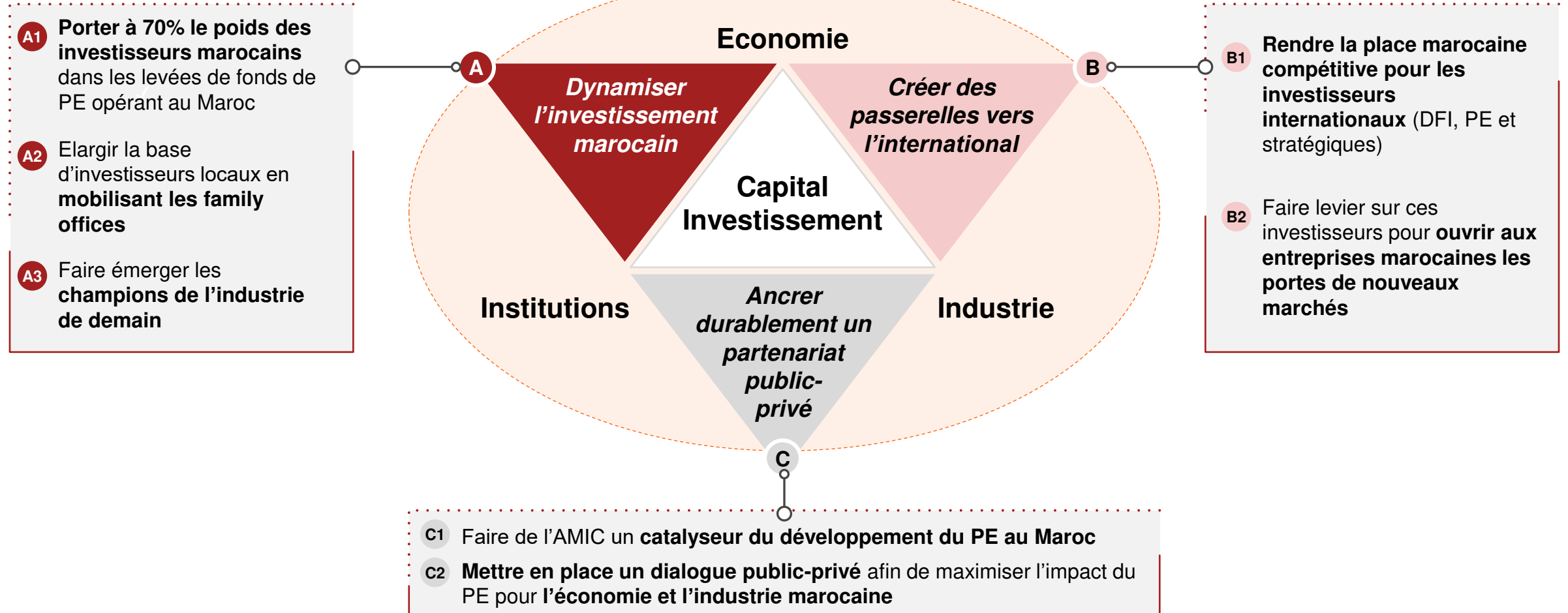
Les mesures de soutien prises sur la décennie ont atténué les points de fragilité initialement rencontrés; plusieurs éléments de blocage persistent

Diagnostic du capital-investissement au Maroc – Actions réalisées et éléments persistants

DIMENSIONS	ÉLÉMENTS DE BLOCAGE	ACTIONS REALISÉES	ÉLÉMENTS PERSISTANTS
 <p>Cadre fiscal et réglementaire</p>	<p>1 Cadre fiscal perfectible pour s'adapter aux besoins du secteur</p>	<p>✓ Réglementation de l'Office des Changes offrant plus de flexibilité aux OPCC avec autorisation de 50% du financement à l'étranger</p>	<p>✗ TVA sur les frais de gestion, absence de fiscalité groupe</p>
	<p>2 Manque de mesures réglementaires ciblées</p>		<p>✗ Statut sur les VMC, BSA, stock options</p>
	<p>3 Cadre limité pour le développement d'OPCC</p>	<p>✓ Nouvelle loi sur les OPCC aux meilleurs standards internationaux</p>	<p>✗ Univers d'investissement autorisé pour les OPCC</p>
 <p>Stratégie des fonds</p>	<p>4 Sous-représentation de certaines stratégies d'investissement</p>		<p>✗ Majoritaire, restructuring, fonds de dette, secondaire, Operating Partners</p>
	<p>5 « Gap de marché » entre tickets d'investissement et besoins</p>	<p>✓ Création de plusieurs compartiments de sociétés de gestion au sein du FM6i pour inciter les tickets < à 100 MMAD</p>	<p>✗ Gap sur les tickets mid-cap entre 20 et 100 MMAD</p>
 <p>Financement</p>	<p>6 Mobilisation limitée des investisseurs locaux</p>	<p>✓ Lancement du Fonds Mohammed VI pour l'Investissement</p>	<p>✗ Mobilisation limitée des institutionnels marocains, family offices</p>
	<p>7 Faible diversification du profil des investisseurs</p>	<p>✓ Développement des IPO et du marché secondaire</p>	<p>✗ Dépendance forte même si décroissante aux DFI</p>

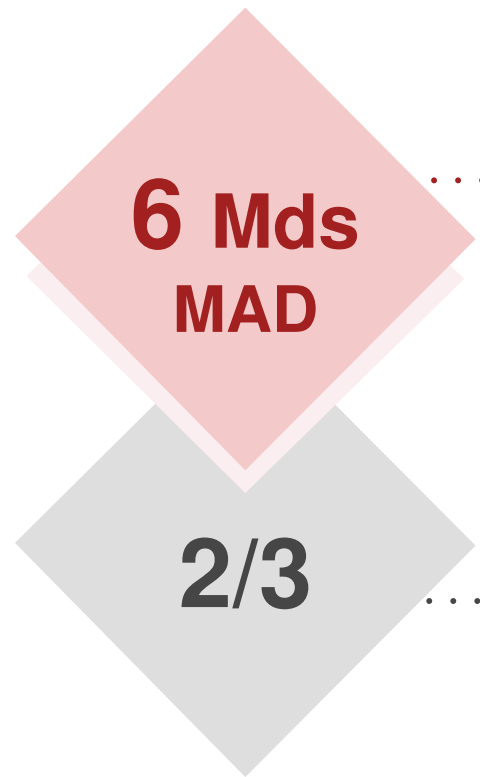
Le « nouveau triptyque » doit permettre d’articuler une dynamique positive portée par le rôle central de création de valeur du Capital Investissement

Le « Nouveau Triptyque » gagnant



La création de valeur générée dépasse les enjeux économiques et devrait bénéficier également aux pratiques ESG, à l'innovation et à l'emploi

Un effet d'entraînement positif à court & Moyen Terme



Fonds levés
cibles pour
l'année 2030

Part des
investisseurs
marocains
dans les
levées

Accompagner nos entreprises dans la création de valeur



Améliorer la
gouvernance



Faire émerger les
champions de
demain



Être **catalyseur**
des **pratiques**
ESG

Contribuer aux enjeux socio-économiques du pays



Contribuer à la
création d'emploi



Développer la
formation et l'expertise



Stimuler
l'innovation

Merci
