



## RESUME DE LA SEANCE BOURSIERE

## Capitalisation boursière

MAD 1 020,24 Md

## PER 2025E

21,9x

## DY 2025E

2,60%

## MASI

18 063,02 pts

Daily : -0,22%

Y-t-d : -4,16%

## MASI 20

1 354,39 pts

Daily : -0,29%

Y-t-d : -8,83%

## Volume MC

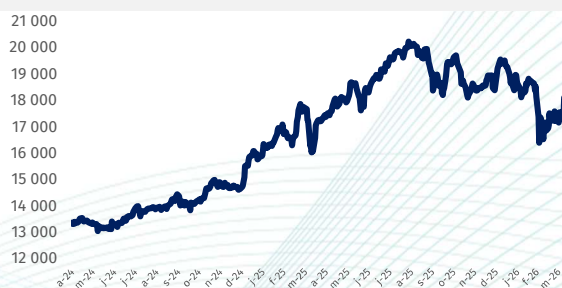
M MAD 302,15

1. ATW | M MAD 48,69
2. MNG | M MAD 34,20
3. AKT | M MAD 28,44

## Volume MB

-

## Evolution du MASI



## Valeurs à la hausse

1. MLE | MAD 368,95 | +5,99% | 3 titres
2. IBC | MAD 62,00 | +5,08% | 59 titres
3. DHO | MAD 62,00 | +4,20% | 31 809 titres
4. SMI | MAD 7 715,00 | +1,97% | 553 titres
5. UMR | MAD 160,00 | +1,91% | 100 titres

## Valeurs à la baisse

1. LES | MAD 391,30 | -6,39% | 389 titres
2. CRS | MAD 30,10 | -4,14% | 445 titres
3. FBR | MAD 293,00 | -3,90% | 588 titres
4. ZDJ | MAD 217,35 | -3,40% | 3 titres
5. RDS | MAD 142,05 | -3,37% | 14 053 titres

## INFORMATIONS DU JOUR

## INTERNATIONAL NEWS

## ZONE EURO

Contraction des ventes au détail de -0,2% en février contre une stabilisation en janvier, selon la presse internationale

## MACRO &amp; SECTEUR

## IS

Hausse des recettes d'IS de +26% à MAD 43,5 Md à fin mars (y-o-y), soit un taux de réalisation de 46% pour l'année 2026, selon la presse économique

## CORPO

## CMGP

Lancement d'un plan d'actionnariat salarié ...  
... Et, convocation de ses actionnaires à une Assemblée Générale Extraordinaire en date du 12/05/26 afin de mettre en œuvre le plan d'options de souscription d'actions dans le cadre d'une augmentation du capital social d'un montant nominal global *maximum* de MAD 50 000 000, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par voie d'émission et de création d'un nombre *maximum* de 500 000 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de MAD 100 chacune, émises au prix unitaire de souscription de MAD 200, cotées à la Bourse de Casablanca, à libérer intégralement en numéraire

## ALLEMAGNE

Hausse des commandes à l'industrie de +0,9% en février contre -11,1% un mois auparavant, selon la presse internationale

## INVESTISSEMENT

Approbation par le Conseil communal de Fès d'une convention de partenariat pour la reconstruction du stade Hassan II pour un investissement global estimé à M MAD 400, selon la presse économique

## OCP

Maintien de la note de crédit à long terme attribuée par MOODY'S au Groupe à "Baa3" avec une perspective stable, selon la presse économique

## CALENDRIER DES ASSEMBLEES GENERALES A VENIR

NEJ | 15/04/26  
SAH | 24/04/26  
CDM | 27/04/26  
CAP | 28/04/26  
ATH | 30/04/26  
DHO | 12/05/26  
MAB | 13/05/26  
CFG | 29/05/26

## CALENDRIER DES DIVIDENDES A VENIR | Date de détachement



## TABLEAU DE BORD (1/2)

	09/04/2026		Nombre de Titres (en million)													Capi 26 (En %)		Capi 26 (M MAD)
	Cours de jour	Perf. y-t-d 26	BPA 24	BPA 25E	BPA 26E	PER 24	PER 25E	PER 26E	DY 24	DY 25E	DY 26E	PB 24	PB 25E	PB 26E	Capi 26 (%)	Capi 26 (M MAD)		
<b>Total Marché</b>		-4,16%				20,6x	21,9x	20,2x	3,00%	2,60%	2,90%	2,5x	3,4x	3,1x	100,00%	1 020 243		
<b>Assurances &amp; Courtage</b>		10,00%				18,5x	19,9x	19,0x	3,90%	3,40%	3,30%	2,2x	2,3x	2,4x	3,89%	39 727		
<b>ASSURANCES</b>		11,20%				18,6x	19,9x	19,0x	3,80%	3,40%	3,30%	2,1x	2,3x	2,4x	3,64%	37 092		
ATLANTASANAD	135,6	60,3	-9,60%	7,5	8,1	9	17,0x	18,5x	15,1x	4,50%	4,10%	4,80%	3,2x	3,6x	3,1x	0,80%	8 174	
SANLAM MAROC	2 900,00	4,1	35,50%	101,6	78,6	84,1	18,0x	27,2x	34,5x	4,40%	3,00%	2,30%	1,4x	1,7x	2,2x	1,17%	11 939	
WAFI ASSURANCE	4 851,00	3,5	1,00%	224,5	266,8	304,7	19,9x	18,0x	15,9x	3,10%	3,10%	3,30%	2,3x	2,3x	2,2x	1,66%	16 979	
<b>COURTAGE</b>		8,90%				17,8x	nd	nd	4,80%	nd	nd	11,7x	nd	nd	0,26%	2 635		
AFMA	1 235,00	1	0,80%	72,4	-	-	15,2x	nd	nd	5,40%	nd	nd	16,1x	nd	nd	0,12%	1 235	
AGMA	6 999,00	0,2	10,50%	333	-	-	20,6x	nd	nd	4,40%	nd	nd	9,6x	nd	nd	0,14%	1 400	
<b>Financières</b>		-3,20%				13,6x	14,2x	12,4x	3,30%	3,30%	3,80%	1,7x	1,9x	1,7x	29,38%	299 793		
<b>BANQUES</b>		-5,70%				13,5x	13,8x	12,1x	3,30%	3,40%	3,80%	1,7x	1,9x	1,6x	28,10%	286 649		
ATTIJARIWAFI BANK	703,1	215,1	-3,70%	44,2	50	53,1	12,9x	14,6x	13,2x	3,30%	3,20%	3,40%	2,0x	2,3x	2,0x	14,83%	151 266	
BANK OF AFRICA	207	220,3	-8,00%	15,9	-	-	12,9x	nd	nd	2,40%	nd	nd	1,5x	nd	nd	4,47%	45 598	
BCP	246,8	203,3	-14,90%	20,4	24,6	26,4	13,5x	11,8x	9,3x	3,80%	3,80%	4,90%	1,5x	1,5x	1,2x	4,92%	50 178	
BMCI	609	13,3	-3,30%	24,5	26,6	28,7	23,7x	23,7x	21,2x	3,10%	3,20%	3,60%	1,1x	1,1x	1,1x	0,79%	8 087	
CDM	1 030,00	10,9	-0,90%	68,1	78,8	85,2	13,7x	13,2x	12,1x	4,50%	4,50%	4,90%	1,3x	1,4x	1,3x	1,10%	11 208	
CFG BANK	208	35	-15,10%	7,5	-	-	29,7x	nd	nd	1,50%	nd	nd	4,3x	nd	nd	0,71%	7 282	
CIH	366	35,6	-11,80%	27,8	31,6	34,8	14,2x	13,1x	10,5x	3,50%	3,40%	3,80%	1,6x	1,8x	1,4x	1,28%	13 032	
<b>SERVICES FINANCIERS</b>		-0,50%				18,5x	40,9x	34,2x	3,40%	2,30%	2,10%	1,3x	11,5x	9,7x	1,29%	13 144		
EQDOM	1 399,00	1,7	7,90%	-4,2	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	1,5x	nd	nd	0,23%	2 337	
MAGHREBAIL	889	1,4	-5,70%	98	-	-	9,2x	nd	nd	5,90%	nd	nd	1,1x	nd	nd	0,12%	1 231	
MAROC LEASING	369	2,8	2,50%	37,9	-	-	9,8x	nd	nd	3,80%	nd	nd	0,9x	nd	nd	0,10%	1 024	
SALAFIN	475	3,1	-10,40%	29,8	-	-	18,4x	nd	nd	5,40%	nd	nd	2,0x	nd	nd	0,15%	1 484	
DIAC SALAF	26,3	1,1	-0,20%	-	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,00%	28	
CASH PLUS	286,8	24,6	-6,60%	-	9,7	11,2	ns	31,8x	25,7x	nd	2,90%	2,90%	nd	8,9x	7,3x	0,69%	7 041	
<b>Industries</b>		11,00%				30,1x	28,2x	26,6x	2,80%	2,30%	2,50%	3,7x	5,1x	4,8x	66,72%	680 723		
<b>AGROALIMENTAIRE &amp; BOISSONS</b>		0,30%				31,3x	28,8x	25,7x	3,60%	3,90%	4,30%	3,2x	3,4x	3,4x	4,23%	43 105		
COSUMAR	193	94,5	-5,20%	9	9,5	10,6	21,1x	21,5x	18,1x	5,30%	5,40%	6,20%	3,1x	3,3x	3,1x	1,79%	18 236	
DARI COUSPATE	4 280,00	0,3	1,90%	146,3	-	-	23,6x	nd	nd	4,10%	nd	nd	2,9x	nd	nd	0,13%	1 277	
LESIEUR CRISTAL	391,3	27,6	8,70%	0,9	1,4	1,6	ns	ns	ns	1,00%	0,80%	1,20%	4,7x	5,8x	6,4x	1,06%	10 812	
MUTANDIS SCA	233	9,2	-6,80%	17,2	17,5	18	17,6x	14,3x	12,9x	3,50%	4,20%	4,50%	1,8x	1,4x	1,3x	0,21%	2 154	
OULMES	1 220,00	2	3,20%	29,2	-	-	42,2x	nd	nd	1,90%	nd	nd	3,4x	nd	nd	0,24%	2 416	
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	2 200,00	2,8	-3,90%	76,1	-	-	31,0x	nd	nd	4,20%	nd	nd	4,4x	nd	nd	0,61%	6 225	
UNIMER	160	11,4	0,00%	-2,5	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	2,0x	nd	nd	0,18%	1 826	
CARTIER SAADA	30,1	5,3	-12,20%	-	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,02%	158	
<b>CHIMIE</b>			-16,70%				ns	nd	nd	nd	nd	nd	2,1x	nd	nd	0,09%	960	
SNEP	399,8	2,4	-16,70%	-31,1	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	2,1x	nd	nd	0,09%	960	
<b>CONSTRUCTION, MATERIAUX &amp; INFRASTRUCTURE</b>			-9,20%				27,1x	30,6x	23,6x	3,20%	2,40%	3,00%	4,8x	6,8x	5,7x	15,13%	154 407	
AFRIC INDUSTRIES SA	353,9	0,3	5,00%	34	-	-	8,9x	nd	nd	7,20%	nd	nd	1,8x	nd	nd	0,01%	103	
ALUMINIUM DU MAROC	1 820,00	0,5	1,20%	79	-	-	18,3x	nd	nd	6,90%	nd	nd	1,6x	nd	nd	0,08%	848	
CIMENTS DU MAROC	1 765,00	14,4	-4,60%	64,8	75,6	83,7	29,0x	24,5x	21,1x	3,20%	3,80%	4,20%	8,2x	7,5x	6,8x	2,50%	25 480	
COLORADO	80,5	16,1	-6,20%	2,8	3,8	4,6	19,9x	22,6x	17,4x	4,60%	3,50%	4,30%	2,7x	3,9x	3,5x	0,13%	1 298	
JET CONTRACTORS	2 220,00	3	-16,20%	43,9	70,5	93,6	43,1x	37,6x	23,7x	0,80%	1,00%	1,40%	4,9x	6,0x	4,4x	0,66%	6 726	
LAFARGEHOLCIM MAROC	1 799,00	23,4	-2,20%	77,9	89,1	96,9	24,8x	20,6x	18,6x	3,60%	4,10%	4,60%	3,9x	3,6x	3,3x	4,13%	42 153	
SONASID	1 920,00	3,9	-13,80%	36,2	65	80	27,2x	34,3x	24,0x	4,00%	2,20%	3,10%	2,0x	4,4x	3,6x	0,73%	7 488	
TGCC S.A	762	34,7	-15,90%	16,5	25,8	27,7	28,9x	35,1x	27,5x	2,40%	1,70%	2,40%	8,6x	10,1x	7,9x	2,59%	26 422	
SGTM SA	731,5	60	-20,10%	-	18,3	23,1	ns	50,1x	31,6x	nd	0,90%	1,50%	nd	17,1x	13,1x	4,30%	43 890	
<b>DISTRIBUTION ALIMENTAIRE</b>			-8,30%				22,4x	23,5x	18,2x	2,60%	2,40%	2,70%	3,6x	4,8x	3,9x	1,20%	12 210	
LABEL VIE	4 219,00	2,9	-8,30%	187,2	195,4	232,4	22,4x	23,5x	18,2x	2,60%	2,40%	2,70%	3,6x	4,8x	3,9x	1,20%	12 210	



## TABLEAU DE BORD (2/2)

DISTRIBUTION SPECIALISEE			2,70%				16,9x	52,6x	35,8x	4,20%	2,10%	3,10%	1,8x	3,1x	2,6x	1,19%	12 106
AUTO HALL	79,9	50,3	-14,90%	0,3	1,8	2,2	ns	52,6x	35,8x	3,00%	2,10%	3,10%	2,3x	3,1x	2,6x	0,39%	4 019
AUTO NEIMA	4 585,00	1	6,00%	200,3	-	-	10,3x	nd	nd	5,80%	nd	nd	1,7x	nd	nd	0,46%	4 692
ENNAKL	51	30	-5,60%	5,1	-	-	6,4x	nd	nd	7,20%	nd	nd	1,0x	nd	nd	0,15%	1 530
FENIE BROSSETTE	293	1,4	-23,20%	11,5	-	-	9,2x	nd	nd	nd	nd	nd	1,0x	nd	nd	0,04%	422
REALISATIONS MECANIQUES	515	0,3	3,60%	5,9	-	-	67,4x	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,02%	165
STOKVIS NORD AFRIQUE	72,3	17,7	-23,10%	1,2	-	-	13,8x	nd	nd	nd	nd	nd	ns	nd	nd	0,13%	1 279
ELECTRICITE			-15,10%				30,0x	46,3x	38,0x	2,80%	1,70%	2,10%	4,7x	7,3x	6,0x	4,16%	42 459
TAQA MOROCCO	1 800,00	23,6	-15,10%	44,6	45,8	47,4	30,0x	46,3x	38,0x	2,80%	1,70%	2,10%	4,7x	7,3x	6,0x	4,16%	42 459
GAZ			-9,10%				15,7x	19,4x	16,0x	8,30%	5,50%	6,20%	3,7x	4,7x	4,2x	2,61%	26 645
AFRIQUIA GAZ	3 750,00	3,4	-7,20%	217,4	204	216,9	17,3x	19,8x	17,3x	4,70%	4,30%	4,80%	4,0x	4,2x	3,7x	1,26%	12 891
MAGHREB OXYGENE	387	0,8	-6,50%	15,3	-	-	16,1x	nd	nd	1,60%	nd	nd	0,6x	nd	nd	0,03%	314
TOTALENERGIES MARKETING MAROC	1 500,00	9	-14,00%	104,2	91,9	100,6	14,4x	19,0x	14,9x	12,00%	6,50%	7,50%	3,7x	5,4x	4,8x	1,32%	13 440
HOLDING			-0,60%				16,7x	22,1x	16,4x	3,90%	3,10%	4,00%	2,0x	2,6x	2,0x	0,54%	5 556
DELTA HOLDING	62	87,6	-19,50%	3,4	3,5	3,8	16,9x	22,1x	16,4x	3,90%	3,10%	4,00%	2,0x	2,6x	2,0x	0,53%	5 431
ZELLIDIA S.A	217,4	0,6	6,50%	11,5	-	-	8,9x	nd	nd	nd	nd	nd	0,8x	nd	nd	0,01%	125
HOTELS - TOURISME & LOISIRS			-10,80%				17,5x	nd	nd	3,10%	nd	nd	2,0x	nd	nd	0,52%	5 284
RISMA	330	16	-10,80%	12,8	-	-	17,5x	nd	nd	3,10%	nd	nd	2,0x	nd	nd	0,52%	5 284
INDUSTRIE AGRICOLE			2,40%				26,9x	31,8x	21,8x	2,20%	1,70%	1,90%	1,9x	2,3x	2,2x	0,63%	6 425
CMGP GROUP	377,9	17	2,40%	10,8	11,6	17,3	26,9x	31,8x	21,8x	2,20%	1,70%	1,90%	1,9x	2,3x	2,2x	0,63%	6 425
INDUSTRIE-SERVICES			-26,90%				ns	nd	nd	nd	nd	nd	ns	nd	nd	0,04%	393
DELATTRE LEVIVIER MAROC	40	1,8	0,00%	-	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,01%	70
MED PAPER	25	4,8	-5,50%	1,7	-	-	12,4x	nd	nd	nd	nd	nd	2,9x	nd	nd	0,01%	120
STROC INDUSTRIE	162,6	1,2	-33,70%	-10,1	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	ns	nd	nd	0,02%	203
INDUSTRIE-TRANSPORT			-9,80%				30,4x	43,8x	34,9x	1,80%	1,10%	1,20%	11,6x	17,2x	11,9x	5,98%	61 042
CTM	855	1,2	-5,50%	57,5	-	-	19,1x	nd	nd	2,30%	nd	nd	3,7x	nd	nd	0,10%	1 048
SODEP-Marsa Maroc	817,4	73,4	-14,00%	17,3	21,7	23,4	31,0x	43,8x	34,9x	1,80%	1,10%	1,20%	12,5x	17,2x	11,9x	5,88%	59 994
LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES			-7,80%				26,1x	33,3x	27,1x	2,80%	2,30%	2,70%	3,9x	3,8x	3,4x	0,77%	7 820
DISTY TECHNOLOGIES	335	1	-4,30%	19,4	-	-	13,4x	nd	nd	6,40%	nd	nd	1,5x	nd	nd	0,03%	334
DISWAY	745	1,9	-15,30%	41,8	45,5	53,7	15,3x	19,4x	13,9x	6,30%	4,50%	6,00%	1,8x	2,4x	2,0x	0,14%	1 405
HPS	533	7,4	-4,10%	10,2	11,8	13	59,7x	46,9x	41,1x	1,20%	1,30%	1,50%	5,8x	5,1x	4,6x	0,39%	3 947
IB MAROC.COM	62	0,4	-10,80%	-	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	ns	nd	nd	0,00%	26
INVOLYS	142	0,4	-22,00%	-0,3	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,01%	54
M2M GROUP	418	0,6	-10,10%	31,4	-	-	16,9x	nd	nd	nd	nd	nd	2,4x	nd	nd	0,03%	271
MICRODATA	790	1,7	-1,20%	40,4	-	-	15,0x	nd	nd	6,60%	nd	nd	5,4x	nd	nd	0,13%	1 327
S.M MONETIQUE	560	0,8	-4,30%	35,1	-	-	6,7x	nd	nd	nd	nd	nd	1,9x	nd	nd	0,04%	455
MINES			86,80%				50,6x	64,2x	64,8x	1,50%	0,90%	0,60%	3,1x	5,5x	8,7x	14,60%	148 981
MANAGEM	10 850,00	11,9	69,50%	52,3	83,2	161,8	55,3x	76,9x	67,1x	1,40%	0,60%	0,50%	3,2x	5,8x	8,8x	12,62%	128 732
MINIERE TOUISSIT	4 484,00	1,7	150,40%	-7,1	91,1	108	ns	19,7x	41,5x	0,00%	4,50%	2,00%	3,8x	3,4x	8,0x	0,74%	7 539
REBAB COMPANY	106	0,2	-0,30%	3,4	-	-	29,8x	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,00%	19
SMI	7 715,00	1,6	88,20%	113,7	117,6	120	17,3x	34,9x	64,3x	4,10%	2,00%	1,00%	2,3x	4,6x	8,3x	1,24%	12 692
OPERATEURS TELECOMS			-12,50%				40,0x	13,7x	15,9x	1,70%	3,70%	4,50%	4,8x	4,7x	3,8x	8,22%	83 866
ITISSALAT AL-MAGHRIB	95,4	879,1	-12,50%	2	7,9	6	40,0x	13,7x	15,9x	1,70%	3,70%	4,50%	4,8x	4,7x	3,8x	8,22%	83 866
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES			-18,00%				54,0x	34,8x	24,2x	1,00%	1,40%	2,00%	1,7x	1,8x	1,6x	2,63%	26 783
ALLIANCES	420	22,1	-20,80%	13,8	21	28,1	34,7x	25,2x	14,9x	0,80%	0,90%	1,40%	2,9x	3,5x	2,7x	0,91%	9 273
DOUJA PROM ADDOHA	34,3	402,6	-4,90%	0,8	0,8	0,8	52,0x	47,7x	42,0x	1,30%	2,10%	2,90%	1,7x	1,5x	1,5x	1,35%	13 787
RESIDENCES DAR SAADA	142,1	26,2	-11,80%	-3,2	4,1	6,1	ns	39,6x	23,3x	nd	nd	nd	0,5x	1,0x	0,9x	0,36%	3 723
SANTE			-7,20%				32,9x	34,7x	23,7x	1,50%	1,40%	2,00%	4,7x	7,4x	6,1x	3,41%	34 748
AKDITAL	1 175,00	14,2	-0,40%	22,2	33,9	47,1	47,3x	34,8x	24,9x	1,00%	1,00%	1,40%	5,8x	5,6x	4,7x	1,63%	16 637
PROMOPHARM S.A.	1 410,00	1	-6,00%	55,2	-	-	17,2x	nd	nd	nd	nd	nd	2,0x	nd	nd	0,14%	1 410
SOTHEMA	1 620,00	7,7	-12,40%	43,8	55,3	77,4	21,1x	33,4x	20,9x	3,00%	1,90%	2,90%	3,9x	7,9x	6,3x	1,22%	12 412
VICENNE	418	10,3	-7,10%	-	11,4	14,5	ns	39,4x	28,8x	nd	1,10%	1,40%	ns	nd	nd	0,42%	4 288
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER			-5,10%				20,1x	14,5x	14,1x	4,60%	5,20%	5,30%	1,2x	0,9x	0,9x	0,63%	6 414
ARADEI CAPITAL	415,1	12,6	-1,20%	23,7	29	29,5	20,3x	14,5x	14,1x	4,60%	5,20%	5,30%	1,2x	0,9x	0,9x	0,51%	5 217
BALIMA	216,5	1,7	-13,40%	8,2	-	-	26,7x	nd	nd	2,50%	nd	nd	3,0x	nd	nd	0,04%	378
IMMORENTE INVEST	91	9	-0,80%	5,2	-	-	17,2x	nd	nd	5,80%	nd	nd	1,0x	nd	nd	0,08%	820
PETROLE	127,8	11,9	0,00%	-	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,15%	1 521
SAMIR	127,8	11,9	0,00%	-	-	-	ns	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,15%	1 521

Adresse : Tour BMCE, Rond-Point Hassan II, Casablanca - Maroc

Tél: 00 212 5 22 43 01 31 / 00 212 5 22 43 01 23 / 00 212 5 22 43 01 45



Siège : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 – Maroc  
Tél: 00 212 5 22 64 23 00– Fax: 00 212 522 48 10 07 / 00 212 5 22 48 09 52  
RC Casablanca n° 77 971  
Autorisation n° 3/26 par l'agrément du Ministère des Finances  
[www.bmcecapitalbourse.com](http://www.bmcecapitalbourse.com)

Siège : Tour BMCE, Rondpoint Hassan II, Casablanca - Maroc  
Bureaux : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 – Maroc  
Tél : 00 212 522 42 78 20 - Fax : 00 212 522 27 38 26  
RC Casablanca n° 128905  
[www.bmcecapitalglobalresearch.com](http://www.bmcecapitalglobalresearch.com)

## Disclaimer

En recevant le présent document, le destinataire accepte de manière ferme et irréfragable d'être lié par les termes et limitations ci-après.

Le présent document a été préparé et diffusé par les entités et affiliées du Bank Of Africa- BMCE Group parmi lesquelles, l'ensemble des entités du Groupe BMCE Capital S.A., (ci-après désignées conjointement, « **Bank Of Africa- BMCE Group** »).

Le présent document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation de la part de Bank Of Africa- BMCE Group, en vue de l'achat ou de la vente du ou des produits qui y sont décrits. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des fluctuations de marché.

Avant tout investissement dans le produit objet des présentes, le destinataire doit procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des avantages et des risques du produit du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant s'il le juge nécessaire, ses propres conseils en la matière ou tous autres professionnels compétents. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sous réserve du respect des obligations que la loi met à la charge des entités de Bank Of Africa- BMCE Group, le destinataire et / ou les destinataires du présent document, déclarent expressément et irrévocablement que les entités de Bank Of Africa- BMCE Group, ne pourront nullement être tenues responsables des conséquences financières ou de tous autres préjudices directs ou indirects de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans ledit produit ou de l'utilisation quelconque qui sera faite du document. Les entités de Bank Of Africa- BMCE Group attirent l'attention du destinataire sur le fait que la valeur de marché des produits peut fluctuer significativement en raison de la volatilité des paramètres de marché et de la valeur des références sous-jacentes. Elle peut, le cas échéant, (i) être nulle et conduire dans cette situation à la perte totale du montant initialement investi, (ii) voire négative (ce qui signifie qu'elle consiste en un montant dû par vous) et conduire à un risque de perte illimitée. La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans certaines situations, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, Bank Of Africa- BMCE Group n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission, y compris en cas de négligence ou d'imprudence. Les éléments des présents documents relatifs aux données de marché sont fournis sur les bases de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les chiffres relatifs aux performances et simulations de performances passées ont trait à des périodes antérieures et ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Le présent document a été préparé à l'intention de son ou de ses destinataires. Il est destiné à leur seul usage interne. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Si un particulier venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document et devra consulter ses propres conseillers.

Le produit objet des présentes, peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations spécifiques et / ou nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce produit. En investissant dans ce produit, vous déclarez à Bank Of Africa- BMCE Group, que vous êtes dûment autorisé, par votre statut juridique et / ou vos règlements internes, à cette fin et ce, tout au long de la subsistance de votre relation avec l'une quelconque des entités de Bank Of Africa- BMCE Group.

Le présent document en ce compris l'ensemble des informations, explications, données, marques, logos, raisons sociales et noms de domaine, etc. sont la propriété exclusive de, ou ont été valablement acquis par, Bank Of Africa- BMCE Group. Il est totalement interdit de copier, modifier, reproduire, republier, distribuer, afficher ou transmettre ce contenu au profit d'une personne de droit privé et/ou de droit public, pour des objectifs lucratifs ou non-lucratifs; et ce indépendamment du support ou du moyen de communication et sans prendre en compte la bonne ou mauvaise foi de la personne réalisant l'une des actions susmentionnées. Ce contenu est pour usage individuel et strictement personnel. Il ne peut servir à une exploitation à objet ou à fin commerciale. Ces interdictions ne peuvent connaître aucune exception, sauf quand les personnes dûment considérées propriétaires des droits de propriété intellectuelle de ce contenu y conviennent.

Toute violation de ces règles fait encourir à la personne qui l'a réalisée les sanctions pénales prévues à ce sujet et les poursuites judiciaires nécessaires au rétablissement des droits des auteurs et au dédommagement de ceux-ci. Tout litige concernant les présentes règles relèvera de la compétence des Tribunaux de Casablanca. »