

## THÈSE D'INVESTISSEMENT

Nous recommandons à la date du 15 Avril 2026, une allocation stratégique de 1.000.000 MAD dans le marché des actions de la Bourse de Casablanca, visant une croissance soutenue tout en limitant la volatilité. Le portefeuille est structuré comme suit :

**52,5% (525.000 MAD) - Attijariwafa Bank** : Cœur de portefeuille, misant sur la robustesse du leader bancaire, avec un objectif de renforcement suite à un fort potentiel de hausse attendu en 2026.

**17,5% (175.000 MAD) - Akdital** : Moteur de croissance, capitalisant sur le leader privé de la santé, soutenu par une expansion territoriale ambitieuse (51 établissements prévus).

**30% (300.000 MAD) - Bons du Trésor** : Poche de sécurisation pour atténuer la volatilité boursière.

**52,5%**  
Attijariwafa Bank

**17,5%**  
Akdital Group

**30,0%**  
Bons du Trésor

## I. ANALYSE FONDAMENTALE

### I.A) ANALYSE SECTORIELLE

#### I.A.1) LE SECTEUR DE LA SANTÉ

Le secteur de la santé au Maroc traverse une transformation profonde, portée par la généralisation de la couverture médicale et une réforme structurelle ambitieuse. Avec un budget record prévu à 42,3 milliards de dirhams en 2026, le Royaume ambitionne de devenir un hub régional de soins et d'innovation.

##### a. Un cadre réglementaire incitatif

La Loi-cadre n° 06-22 redéfinit le système national de santé :

- **Ouverture du capital** : Facilitation de l'émergence de groupes structurés comme Akdital.
- **PPP** : Encouragement de la collaboration Public-Privé.

##### b. Opportunités d'investissement prioritaires





Dynamique de modernisation hospitalière

- **Infrastructures** : Objectif de 11 338 lits supplémentaires d’ici 2030.
- **Industrie Pharmaceutique** : Souveraineté sanitaire via le “Made in Morocco”.
- **e-Santé** : 2,1 milliards de dirhams alloués à la digitalisation.



Casablanca Finance City (CFC) : Hub financier africain

## I.A.2) LE SECTEUR BANCAIRE

Le secteur bancaire marocain est l’un des plus matures du continent africain. Il se distingue par sa résilience et son expansion panafricaine.

### a. Un paysage bancaire solide

Le système est dominé par les “Big Three” (Attijariwafa bank, BCP, BOA) qui contrôlent près de 80% du PNB. En 2024, le secteur a enregistré des bénéfices records de 23 milliards de dirhams.

### b. Le rayonnement régional (CFC)

Casablanca est le premier centre financier d’Afrique. Grâce au statut CFC, plus de 220 entreprises internationales gèrent leurs activités africaines depuis le Maroc.

### c. Transformation digitale

Mutation profonde via l’inclusion financière, l’essor des Fintech et la montée en puissance des banques participatives (Mourabaha).

### d. Marché des capitaux

La Bourse de Casablanca reste l’une des places les plus dynamiques du monde arabe, accompagnée par un secteur des assurances (Wafa Assurance, RMA) classé 2ème en Afrique.

## I.B ANALYSE DÉTAILLÉE DES CHIFFRES CLÉS ET RATIOS

### I.B.1) CAS D’AKDITAL

#### I.B.1.a) Analyse des chiffres clés des 3 dernières années

*Chiffres clés*

Comptes consolidés	2025	2024	2023
Capital social (2)	141 502 070,00	141 502 070,00	126 666 700,00
Capitaux propres (3)	2 925 562 585,00	2 638 508 203,00	1 425 567 538,00
Nombre titres (2)	14 150 207	14 150 207	12 666 670
Chiffre d'Affaires	4 413 384 274,00	2 954 038 793,00	1 807 328 124,00
Résultat d'exploitation	807 750 348,00	510 258 068,00	228 102 925,00
Résultat net (4)	494 331 591,00	347 553 982,00	197 783 116,00

L'analyse des indicateurs financiers d'Akdital SA sur la période 2023–2025 révèle une trajectoire de croissance quasi exponentielle...

On ne parle plus ici d'une simple progression, mais d'un changement d'échelle structurel qui positionne le groupe comme le mastodonte incontesté de la santé privée au Maroc et, désormais, un acteur régional ambitieux.

Voici une analyse détaillée structurée pour comprendre les leviers de cette réussite.

### 1. Une hyper-croissance du Chiffre d'Affaires

Le Chiffre d'Affaires (CA) est passé de 1,8 milliard MAD en 2023 à plus de 4,4 milliards MAD en 2025.

Performance : Une augmentation vertigineuse de 144% en seulement deux ans.

Moteur : Cette croissance est portée par une stratégie d'expansion territoriale agressive. Entre 2023 et 2025, le nombre d'établissements a explosé (atteignant 41 cliniques et 4 505 lits en 2025).

Contexte : Le groupe bénéficie à plein régime de la généralisation de l'Assurance Maladie Obligatoire (AMO) au Maroc. En 2025, environ 80% du CA provient de patients couverts par la CNSS ou des assurances privées, prouvant que le modèle d'Akdital est parfaitement synchronisé avec la réforme nationale de la santé.

### 2. Efficacité Opérationnelle et Rentabilité

L'examen du Résultat d'Exploitation et du Résultat Net montre une gestion maîtrisée de cette croissance :

Levier opérationnel : Le résultat d'exploitation a plus que triplé en deux ans, passant de 228 MDH à 807 MDH. Cela indique que le groupe réalise des économies d'échelle : plus il s'agrandit, mieux il rentabilise ses coûts fixes (achats centralisés, plateaux techniques partagés).

Capacité bénéficiaire : Le résultat net suit la même courbe, atteignant 494 MDH en 2025 (+150% par rapport à 2023). La marge nette reste solide malgré les lourds investissements, ce qui est rare pour une entreprise en phase d'expansion aussi rapide.

### 3. Solidité Financière et Confiance des Marchés

Les indicateurs de capital témoignent d'une stratégie de financement hybride réussie :

Capitaux Propres : Ils ont doublé entre 2023 (1,4 Md MAD) et 2025 (2,9 Mds MAD). Cette hausse spectaculaire s'explique par l'augmentation de capital de 1 milliard de dirhams réalisée en 2024, qui a été sursouscrite 29 fois.

Stabilité du capital social : On note que le capital social reste stable entre 2024 et 2025 à 141,5 MDH, mais les capitaux propres continuent de grimper grâce à la mise en réserve des bénéfices et aux primes d'émission. Cela donne au groupe un "matelas" financier confortable pour financer ses futures acquisitions sans trop s'endetter.

## I.B.1.b) Analyse des ratios des 3 dernières années

Ratio	2025	2024	2023
BPA	34,91	24,55	15,62
ROE (en %)	16,90	13,17	13,87
Payout (en %)	-	40,74	42,85
Dividend yield (en %)	-	0,95	1,35
PER	33,80	42,86	31,76
PBR	5,71	5,65	4,41

L'analyse des ratios de performance et de valorisation d'Akdital SA confirme le passage d'une valeur de croissance pure (Growth) à une valeur qui commence à démontrer une maturité rentable, tout en maintenant des multiples de valorisation élevés, typiques des leaders de secteur.

Voici le décryptage détaillé de ces indicateurs :

### 1. BPA (Bénéfice Par Action) : L'ascension fulgurante

Le BPA est passé de 15,62 MAD en 2023 à 34,91 MAD en 2025.

**Observation** : Une augmentation de +123% en deux ans.

**Analyse** : C'est l'indicateur le plus flatteur pour les actionnaires que nous sommes. Malgré l'augmentation du nombre de titres en 2024 (passant de 12,6 millions à 14,1 millions), le bénéfice a crû beaucoup plus vite que la dilution. Cela prouve que chaque dirham de capital investi par les actionnaires a généré une croissance de profit réelle et immédiate.

### 2. ROE (Return on Equity) : Une rentabilité qui s'optimise

Le ROE remonte à 16,90% en 2025 après un léger creux à 13,17% en 2024.

**Analyse** : Le creux de 2024 s'explique mathématiquement par l'augmentation de capital (les fonds propres ont gonflé avant que les nouvelles cliniques ne soient pleinement opérationnelles).

**Signification** : Un ROE proche de 17% est excellent pour le secteur de la santé, qui est très gourmand en capital. Cela signifie qu'Akdital utilise ses fonds propres de manière très efficace pour générer du profit net.

### 3. Dividendes et Payout : Le choix de l'autofinancement

On remarque des cases vides pour le Payout et le Yield en 2025.

**Interprétation** : Cela ne signifie pas nécessairement l'absence de dividende, mais souvent que le groupe priorise le réinvestissement de ses bénéfices pour financer son expansion internationale et ses nouvelles ouvertures de lits.

**Historique** : En 2023/2024, le groupe distribuait environ 40% à 43% de ses bénéfices. S'il maintient ce rythme en 2025, le dividende pourrait avoisiner les 14 MAD par action, mais le rendement resterait faible (autour de 1%) car le cours de l'action monte très vite.

### 4. Les Multiples de Valorisation (PER et PBR)

C'est ici que l'on voit comment le marché "juge" Akdital.

Le PER (Price Earnings Ratio) : Il s'établit à 33,80 en 2025.

Un PER de 33 signifie que les investisseurs sont prêts à payer 33 fois le bénéfice annuel pour posséder l'action.

**Analyse** : C'est un multiple élevé (la moyenne de la place est souvent autour de 18-20). Cela indique que le marché anticipe encore une croissance massive pour les années à venir. Cependant, on note une détente par rapport à 2024 (42,86), ce qui montre que les bénéfices rattrapent enfin la valorisation boursière.

Le PBR (Price to Book Ratio) : À 5,71, il reste stable.

Cela signifie que l'action cote près de 6 fois sa valeur comptable. Le marché valorise donc énormément l'actif immatériel du groupe : sa marque, son savoir-faire opérationnel et son positionnement dominant.

**En Synthèse** L'analyse combinée de ces ratios brosse le portrait d'une "Blue Chip" en devenir.

Akdital réussit le tour de force de maintenir une rentabilité des capitaux propres (ROE) croissante tout en menant un plan d'investissement colossal. La baisse relative du PER entre 2024 et 2025 suggère que le titre devient "moins cher" par rapport à ses profits, malgré la hausse du cours de bourse.

**En conclusion** : Le profil de risque change. De "start-up de la santé", Akdital devient une machine à cash. Le principal défi pour 2026 sera de maintenir ce ROE au-dessus de 15% alors que le groupe s'attaque à des marchés étrangers ou à des segments plus complexes (digitalisation de la santé, soins à domicile). Le marché, par ses multiples élevés (PER > 30), lui donne pour l'instant un blanc-seing total.

## I.B.2) CAS D'ATTIJARIWABA BANK

### I.B.2.a) Analyse des chiffres clés des 3 dernières années (Pour Attijari nous utiliserons les chiffres donnés par le site de la BVC, de 2022 à 2024)

Comptes consolidés	2024	2023	2022
Capital social (2)	2 151 408 390,00	2 151 408 390,00	2 151 408 390,00
Capitaux propres (3)	72 502 834 000,00	66 705 956 000,00	62 125 426 000,00
Nombre titres (2)	215 140 839	215 140 839	215 140 839
Chiffre d'Affaires	34 507 117 000,00	29 942 723 000,00	28 313 485 000,00
Résultat d'exploitation	22 043 680 000,00	17 752 949 000,00	14 584 220 000,00
Résultat net (4)	9 504 486 000,00	7 507 605 000,00	6 005 282 000,00

Passer de l'analyse d'un groupe de santé comme Akdital à celle d'un géant bancaire comme Attijariwafa Bank (ATW), c'est changer de dimension. Si Akdital est la "pépète de croissance", ATW est le paquebot de l'économie marocaine.

Voici une analyse détaillée basée sur les chiffres consolidés 2022-2024 d'Attijariwafa Bank.

#### 1. Une machine à revenus massive et régulière

Le Produit Net Bancaire (assimilé ici au Chiffre d'Affaires) affiche une progression constante :

**Volume** : De 28,3 Mds MAD en 2022 à 34,5 Mds MAD en 2024.

**Croissance** : Une hausse de 22% sur deux ans. C'est une performance remarquable pour une banque de cette taille. Cela traduit une excellente dynamique commerciale tant sur le marché des particuliers (crédits/dépôts) que sur les activités de marché et l'expansion en Afrique subsaharienne.

#### 2. Une explosion de la rentabilité (Résultat Net) C'est le point le plus impressionnant du tableau :

**Résultat Net** : Il bondit de 6 Mds MAD en 2022 à 9,5 Mds MAD en 2024.

**Performance** : Une croissance de +58% du bénéfice net en seulement deux ans.

**Analyse** : Cette envolée s'explique par deux leviers. D'une part, la hausse des taux d'intérêt qui favorise la marge d'intermédiation de la banque. D'autre part, une maîtrise rigoureuse du coût du risque (moins de provisions pour impayés) et une efficacité opérationnelle accrue. ATW ne se contente pas de brasser de l'argent, elle devient de plus en plus "efficace" pour transformer chaque dirham de revenu en profit.

#### 3. Solidité et Fonds Propres : La forteresse financière Les capitaux propres passent de 62,1 Mds MAD à 72,5 Mds MAD.

**Capitalisation** : Avec plus de 72 milliards de dirhams de fonds propres, ATW dispose d'une assise financière qui lui permet de respecter largement les normes prudentielles (Bâle III).

**Stabilité du capital** : Le nombre de titres reste rigoureusement identique (215 140 839). Contrairement à Akdital qui a dû créer de nouvelles actions pour se financer, ATW finance sa croissance interne et ses dividendes uniquement par sa force de frappe historique, sans diluer ses actionnaires.

## I.B.2.b) Analyse des ratios des 3 dernières années

Ratio	2024	2023	2022
BPA	44,18	34,90	28,19
ROE (en %)	13,11	11,25	9,76
Payout (en %)	-	47,28	2,13
Dividend yield (en %)	-	3,59	0,15
PER	12,00	13,18	13,90
PBR	1,69	1,48	1,36

L'analyse des ratios d'Attijariwafa Bank (ATW) pour la période 2022-2024 révèle une banque qui, malgré sa taille colossale, réussit l'exploit d'accélérer sa rentabilité tout en assainissant sa valorisation boursière. C'est le portrait d'un leader qui optimise chaque recoin de son bilan. Voici l'analyse détaillée des indicateurs :

**1. BPA (Bénéfice Par Action) :** Une création de valeur nette. Le BPA est passé de 28,19 MAD en 2022 à 44,18 MAD en 2024. Performance : Une croissance de +57% en seulement deux ans.

**Analyse :** Contrairement à des valeurs de croissance qui émettent souvent de nouvelles actions, le nombre de titres d'ATW est resté fixe. Cette hausse du BPA profite donc directement et intégralement aux actionnaires existants. C'est une preuve de la puissance du modèle organique de la banque.

**2. ROE (Return on Equity) :**

L'efficacité en marche. Le ROE grimpe de manière constante : 9,76% (2022) 11,25% (2023) 13,11% (2024). Signification : Le ROE mesure la capacité de la banque à générer du profit avec l'argent des actionnaires. Dépasser la barre des 13% pour une banque de cette envergure est une performance de "classe mondiale". Levier : Cela indique que la banque a su optimiser ses marges (intérêts et commissions) tout en maîtrisant ses charges d'exploitation, malgré un contexte inflationniste.

**3. Valorisation :** PER et PBR. C'est ici que l'opportunité d'investissement devient la plus lisible. Le PER (Price Earnings Ratio) : Il baisse de 13,90 en 2022 à 12,00 en 2024. Analyse : Normalement, quand les profits augmentent, le cours monte. Ici, le PER baisse car les bénéfices croissent plus vite que le prix de l'action. À 12x les bénéfices, ATW est mathématiquement "moins chère" aujourd'hui qu'elle ne l'était il y a deux ans, malgré ses records de profit. Le PBR (Price to Book Ratio) : Il monte légèrement à 1,69. Le marché valorise la banque à 1,69 fois sa valeur comptable. C'est un ratio sain qui reflète la confiance dans la qualité des actifs de la banque (peu de créances douteuses cachées).



## IN FINE: POURQUOI AKDITAL ET ATTIJARI?

Pour résumer simplement, posséder des actions Akdital et Attijariwafa Bank, c'est comme avoir les deux meilleures cartes du jeu dans notre portefeuille boursier au Maroc. Voici pourquoi ce duo est gagnant :

**1. Akdital : Le moteur de la croissance** C'est la pépite qui monte. Investir dans Akdital, c'est parier sur le fait que tout le monde aura toujours besoin de se soigner.

Le point fort : Le groupe ouvre des cliniques partout et ses bénéfices explosent.



L'image : C'est une entreprise jeune, dynamique, qui réinvestit tout pour devenir un géant. On l'achète pour la plus-value (la hausse du prix de l'action).

**2. Attijariwafa Bank : Le rocher de la stabilité** C'est le pilier de l'économie. Quand la banque va bien, le Maroc va bien.

Le point fort : Elle gagne des milliards chaque année de manière très régulière et elle est beaucoup moins chère à acheter (comparée à ce qu'elle rapporte) qu'Akdital.

L'image : C'est la force tranquille qui vous offre une sécurité maximale et, souvent, de bons dividendes.

Pourquoi avoir les deux ? C'est l'équilibre parfait.

## II. ANALYSE TECHNIQUE

### I.A) ANALYSE GRAPHIQUE

En observant les fiches instruments (graphiques en chandeliers) d'Attijariwafa Bank et d'Akdital sur la période d'avril 2025 à avril 2026, on note deux comportements de marché très distincts.

Voici l'analyse technique de ces tendances :

**1. Attijariwafa Bank (ATW) :** Le graphique d'ATW montre une action qui progresse par paliers successifs, typique d'une valeur de fond de portefeuille.

**Historique des prix :** Le titre est passé d'environ 630-650 MAD en avril 2025 à près de 700 MAD en avril 2026. On observe une volatilité maîtrisée avec des corps de chandeliers relativement courts, signe d'une pression acheteuse constante mais non spéculative.

**Tendances :**

**Phase Haussière (Avril - Octobre) :** Une belle ascension régulière qui a porté le titre vers son sommet annuel autour de 800 MAD.

**Phase de Consolidation / Correction (Octobre - Février) :** Après avoir touché les 800 MAD, le titre est entré dans un canal horizontal avec une légère dérive baissière, venant tester le support psychologique des 700 MAD.



**Volume :** On note un pic de volume massif en Décembre, probablement lié à des rebalancements de portefeuilles de fin d'année ou à des transactions de blocs institutionnels.

**2. Akdital (AKT) :** La volatilité d'une valeur de croissance Le graphique d'Akdital est beaucoup plus nerveux, reflétant les attentes fortes et les prises de bénéfices rapides des investisseurs.

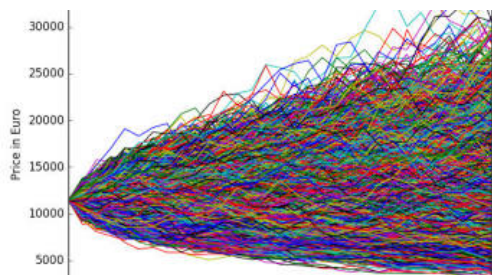
**Historique des prix :** Le titre a connu des sommets au-dessus de 1 500 MAD avant de subir une correction importante pour se stabiliser autour de 1 150 - 1 200 MAD en fin de période. **Tendances :**

**Phase de Distribution (Avril - Septembre) :** Le titre a formé un "plateau" instable vers les 1 500 MAD. Les nombreux chandeliers rouges suggèrent que les investisseurs ont commencé à prendre leurs profits massivement à ces niveaux.

**Phase Baissière (Septembre - Mars) :** Une tendance baissière marquée par des sommets de plus en plus bas. L'action a cherché son "prix d'équilibre" après l'euphorie des années précédentes.

**Phase de Retournement / Stabilisation (Mars - Avril) :** Très récemment, on observe une succession de chandeliers verts avec une hausse des volumes. C'est le signal d'un rebond technique : le marché juge que l'action est devenue attractive sous les 1 100 MAD et recommence à accumuler.

## II.B SIMULATION DE MONTE CARLO



La simulation de Monte-Carlo est une technique mathématique utilisée pour estimer les résultats possibles d'un événement incertain. Elle porte le nom du célèbre quartier de Monaco et de ses casinos, car elle repose entièrement sur le hasard et les probabilités, un peu comme une roulette.

En finance (comme pour nos analyses d'Akdital ou d'ATW), elle permet de modéliser des milliers de scénarios futurs pour voir quelle est la probabilité que notre investissement soit rentable.

**1. Le principe : L'expérience répétée** Plutôt que de prédire un seul futur ("L'action va monter de 10%"), la méthode de Monte-Carlo dit : "Nous ne savons pas ce qui va se passer, alors simulons 10 000 futurs possibles en utilisant le hasard."

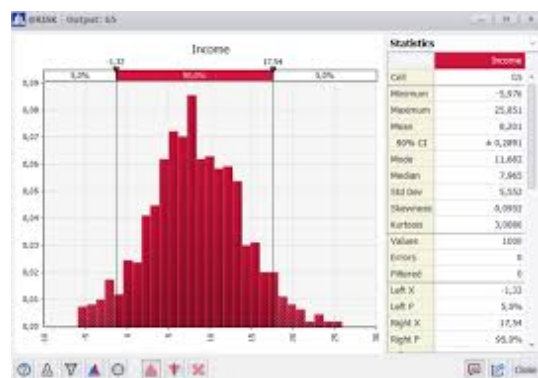
Voici les étapes simples :

**Définir les variables :** Par exemple, le taux d'intérêt, le prix du pétrole ou la croissance du PIB.

**Attribuer une loi de probabilité :** On ne donne pas un chiffre fixe, mais une fourchette (ex: le PIB va croître entre 2% et 4%).

**Lancer les simulations :** Un ordinateur calcule le résultat des milliers de fois en piochant au hasard dans ces fourchettes.

**Analyser la moyenne :** À la fin, on obtient une courbe qui montre le résultat le plus probable.



**2. Pourquoi l'utiliser en Bourse ?** Si vous analysez Akdital, vous pourriez utiliser Monte-Carlo pour répondre à des questions complexes :

"Quelle est la probabilité que le cours dépasse 1 500 MAD d'ici la fin de l'année si l'inflation varie entre 2% et 5% ?"

"Quel est le risque maximum de perte (Value at Risk) de mon portefeuille ?"

Au lieu d'avoir une réponse binaire (oui/non), vous obtenez une réponse statistique : "Il y a 75% de chances que l'objectif soit atteint."

### 3. Les avantages et limites

**Avantages :** Elle prend en compte les "scénarios catastrophes" que l'on oublie souvent dans les calculs classiques. Elle est excellente pour gérer l'incertitude totale.

**Limites :** Le résultat dépend entièrement des données que vous entrez au départ (si vos hypothèses de base sont fausses, le résultat sera faux, c'est le principe du "Garbage in, Garbage out").

**Un exemple concret :** Le jet de fléchettes Imaginez que vous voulez calculer l'aire d'un lac de forme bizarre au milieu d'un terrain carré.

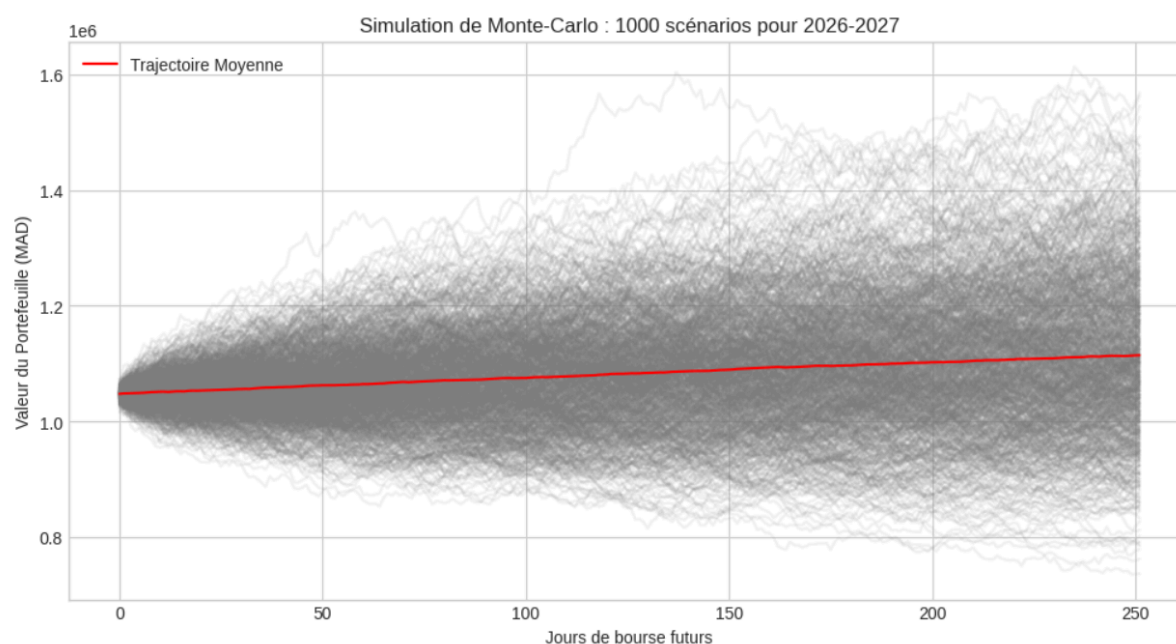
Vous ne connaissez pas la formule mathématique de la forme du lac.

Vous lancez 1 000 fléchettes au hasard sur tout le terrain carré.

Si 700 fléchettes tombent dans l'eau, vous pouvez conclure que le lac occupe environ 70% de la surface du terrain.

C'est exactement ce que fera la simulation de Monte-Carlo avec nos investissements.

## APRÈS SIMULATION DE 1000 SCÉNARIOS DISTINCTS, NOUS AVONS:



— Résultats de la Simulation — Valeur moyenne attendue : 1,114,632.55 MAD Value at Risk (VaR 95%) : 906,115.62 MAD

### Analyse Prédictive : La Simulation de Monte-Carlo

La simulation de Monte-Carlo transforme les données historiques (le “tempérament” passé des actifs) en un modèle de probabilités futures. Nous avons simulé 1 000 scénarios possibles pour l’évolution de notre million de MAD sur l’année 2026-2027.

**1. Pourquoi cette dispersion (les lignes grises) ?** Chaque ligne grise représente une trajectoire possible du marché.

L’écartement des lignes illustre la volatilité cumulée d’Akdital et d’Attijariwafa Bank. Plus l’éventail est large, plus le marché est incertain. La ligne rouge (Moyenne) représente le scénario central. Si elle est ascendante, cela confirme que le portefeuille a un “biais haussier” basé sur ses performances historiques.

**2. Gestion du Risque : La Value at Risk (VaR 95%)** La VaR est l’indicateur de référence en gestion de fonds. Elle répond à la question : “Dans le pire des cas (hors catastrophe majeure), combien puis-je perdre ?”

Interprétation : Une VaR 95% signifie que dans 950 scénarios sur 1000, notre capital restera au-dessus de ce montant.

Décisionnel : C’est ce chiffre qui permet de rassurer les investisseurs en fixant une “limite de perte probable”. Si la VaR est de 920 000 MAD, on sait que le risque de perdre plus de 8% du capital est statistiquement très faible (5%).

### 3. Conclusion pour la Stratégie d’Avril 2026

Cette simulation nous permet de passer d’une intuition à une stratégie chiffrée :

Allocation : Si la dispersion est trop forte (lignes grises trop écartées), nous pourrions décider de réduire la part d’Akdital pour augmenter celle des Bons du Trésor. Objectif : La tendance centrale nous donne un objectif de rendement réaliste pour notre rapport de gestion de fin d’année. Note technique : Les simulations reposent sur l’hypothèse que les rendements suivent une loi normale et que la volatilité de 2025 restera similaire en 2026.

## COMMENT AVONS-NOUS RÉALISER CETTE SIMULATION ?

Pour mener à bien cette analyse prévisionnelle, nous avons utilisé le langage Python, aujourd’hui devenu le standard de référence dans l’ingénierie financière et la Data Science.

Plutôt que de nous reposer sur des outils de calcul classiques, nous avons choisi de développer un modèle de simulation de Monte-Carlo sur-mesure. Cette approche nous a permis de projeter des milliers de scénarios de marché pour évaluer la rentabilité et les risques de notre portefeuille (notamment sur les titres Akdital et Attijari).

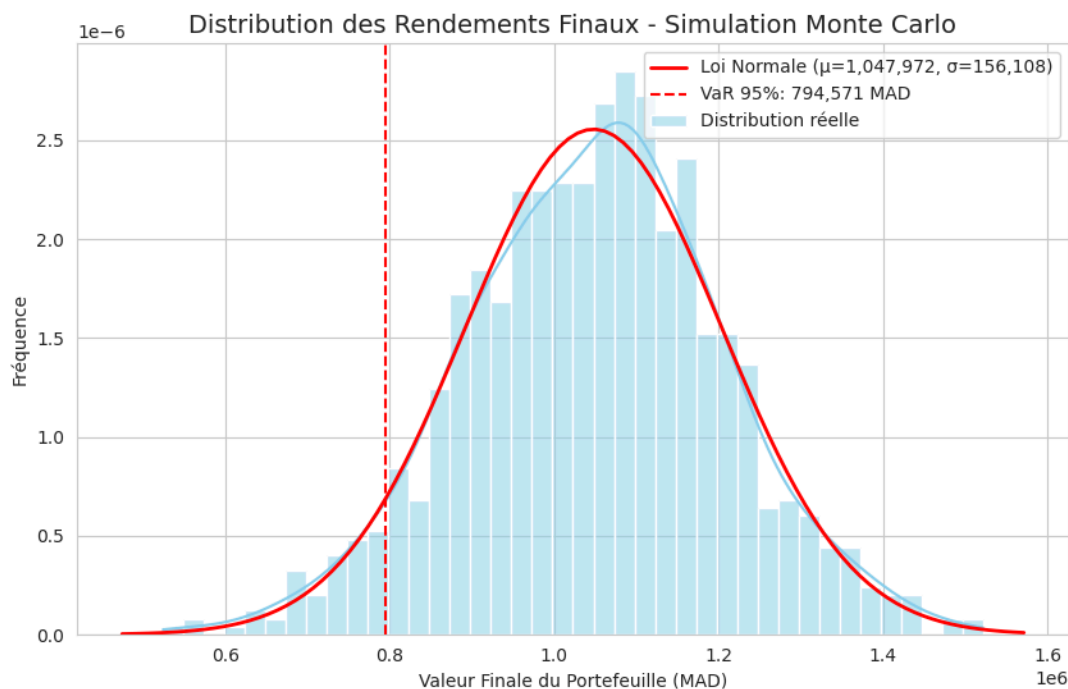
Pour construire ce moteur de simulation, notre environnement technique s’est appuyé sur trois bibliothèques spécialisées vues ce semestre en cours d’Algorithmique et Programmation Python:

**NumPy** : Cette bibliothèque a été notre moteur de calcul. Elle nous a permis de générer instantanément des milliers de variables aléatoires pour simuler la volatilité des marchés.

**Pandas** : Nous l'avons utilisée pour structurer et traiter les données historiques de la Bourse de Casablanca. C'est l'outil qui nous a permis d'organiser nos simulations sous forme de modèles exploitables.

**Matplotlib** : Enfin, cette bibliothèque nous a servi à traduire nos résultats numériques en graphiques visuels. Elle permet de transformer des données complexes en une vision claire des probabilités de gain et de perte (graphiques, courbes). Elle transforme les chiffres en images facile à lire, et à interpréter. D'où cette représentation statistique des rendements finaux possibles:

## RENDEMENTS FINAUX:



### Interprétation de la Simulation du Portefeuille

Le graphique présente la distribution des résultats possibles pour l'investissement à l'issue de la simulation. Voici l'analyse détaillée des performances et des risques :

#### 1. Performance Attendue (Le scénario central)

La "cloche" du graphique atteint son sommet autour de 1 047 972 MAD.

**Interprétation** : Il s'agit de la valeur finale la plus probable du portefeuille. Cela représente un rendement positif d'environ 4,8% par rapport au capital initial, confirmant que la stratégie d'investissement est orientée vers la croissance dans la majorité des scénarios simulés.

**2. Gestion du Risque** : La Value at Risk (VaR 95%) La ligne rouge verticale marque le seuil de sécurité statistique du projet.

**Le chiffre** : 794 571 MAD.

L'explication : Au seuil de confiance de 95 %, nous pouvons affirmer que la valeur du portefeuille ne tombera pas en dessous de 794 571 MAD.

Niveau de risque : Il n'existe qu'une probabilité résiduelle de 5 % que des conditions de marché extrêmes entraînent une perte supérieure à ce montant. Ce plancher permet de quantifier précisément l'exposition maximale dans la quasi-totalité des situations.

**3. Profil de Distribution (Légère Asymétrie)** Le graphique montre une "queue" qui s'étire vers la droite (jusqu'à environ 1,5 million MAD).

Le potentiel : Cette forme indique que le portefeuille conserve des opportunités de gains très importants en cas de marchés haussiers, alors que les pertes à gauche sont statistiquement bornées.

**Pour les investisseurs que nous sommes :** Ce portefeuille offre un équilibre robuste entre un rendement cible de 1 047 972 MAD et une protection statistique forte, garantissant avec 95 % de certitude la préservation d'au moins 79,46 % du capital dans les scénarios défavorables.

## POURQUOI UNE CONFIANCE DE 95% ?

Le choix des 95% n'est pas un chiffre pris au hasard ; c'est le standard international utilisé par les banques et les fonds d'investissement (normes de Bâle) pour mesurer la Value at Risk (VaR).

Voici l'explication simple derrière ce pourcentage :

**1. La Loi de la "Normalité"** En finance, on part souvent de l'hypothèse que les rendements boursiers suivent une courbe en cloche (loi normale). Dans ce modèle mathématique, la quasi-totalité des événements se regroupe autour de la moyenne.

95% des scénarios représentent ce qui arrive "presque tout le temps" (la partie centrale et massive de la cloche).

5% des scénarios représentent les "événements extrêmes" ou rares (les bords très fins de la cloche).

### **2. Le compromis entre Prudence et Réalisme**

Pourquoi pas 100% ? Parce qu'en finance, le risque zéro n'existe pas.

Si on voulait une certitude à 100%, la valeur minimale serait théoriquement de 0 MAD (faillite totale de toutes les entreprises), ce qui ne donne aucune information utile pour décider.

À 95%, on élimine les "catastrophes imprévisibles" (cygnes noirs) pour se concentrer sur un risque statistiquement probable. C'est le niveau qui permet de dire : "Sauf accident historique majeur, voici notre plancher."

## **À PROPOS DES BONS DU TRÉSOR**

Pour gérer notre argent avec prudence, nous avons divisé le portefeuille en deux parties : un "moteur" pour la croissance (les actions) et un "ancrage" pour la sécurité (les Bons du Trésor). Voici pourquoi ces 30% sont essentiels :

### **1. L'Amortisseur de Chocs (Sécurité)**

Imaginez que la Bourse est une route de montagne avec beaucoup de virages. Les actions (comme Akdital) sont le moteur puissant qui permet d'aller vite, mais elles peuvent secouer. Les Bons du Trésor (titres d'État) agissent comme des amortisseurs.

**Le bénéfice :** Si le marché marocain devient instable, cette partie de notre argent reste stable et protège notre capital global contre les chutes brutales.

### **2. Le Meilleur Rapport "Tranquillité / Profit"**

En finance, on ne cherche pas seulement le gain le plus élevé, mais le gain le plus "serein". Les Bons du Trésor offrent un rendement garanti par l'État. En les mélangeant à nos actions, on obtient un portefeuille qui "dort mieux la nuit".

**Le bénéfice :** On améliore la qualité de notre performance. On cherche à gagner de l'argent de manière régulière et lissée, plutôt que de subir des montagnes russes émotionnelles.

### **3. Une Réserve d'Opportunité (Flexibilité)**

L'argent placé en Bons du Trésor est très liquide, c'est-à-dire disponible rapidement.

**Le bénéfice :** C'est comme avoir du "cash" de côté. Si demain une excellente opportunité se présente à la Bourse de Casablanca (par exemple sur Attijariwafa Bank), nous avons les fonds disponibles pour l'acheter immédiatement, sans devoir vendre nos autres actions au mauvais moment.

**En résumé pour les investisseurs que nous sommes :** "Nous n'avons pas mis tous nos œufs dans le même panier. Ces 30% en titres d'État sont notre ceinture de sécurité. Ils permettent de viser les profits du secteur de la santé et des banques, tout en garantissant que, même en cas de tempête sur les marchés, une part importante de notre capital reste protégée et disponible."

Pour en savoir plus sur les mécanismes de finance quantitative, nous vous invitons à consulter le compte [github\(yirvisom.com/\)](https://github.com/yirvisom), où nous avons posté l'aspect purement technique (codes, simulateur, etc), de ce projet.

# **CHIFFRES DE SYNTHÈSE**

## **1. Analyse du Marché : Le Contexte du MASI20**

À la date du 15 avril, l'indice MASI20 affichait 1376,27 points, marquant une progression de +0.48% sur la séance, malgré une performance annuelle en retrait de -7,36%.

Cette hausse quotidienne indique une reprise technique ou un regain d'intérêt sur les grandes capitalisations de la place de Casablanca.

Le choix de nos actifs s'est porté sur des valeurs capables de capter ce rebond tout en offrant une résilience face à la volatilité globale du marché (le recul de -7,36%).

## **2. Justification des Allocations en Actions**

Notre sélection s'est appuyée sur une simulation de Monte-Carlo pour optimiser le couple rendement/risque dans ce contexte incertain.

### **Attijariwafa bank (ATW) : 747 actions**

Pourquoi ce volume élevé ? Avec un cours de 703 MAD, ATW représente notre socle de stabilité. En tant que leader bancaire, le titre profite directement de la hausse du MASI20 (+0.48%). Nous avons privilégié un volume important (747 titres pour un total de 525 141 MAD) pour bénéficier de sa liquidité et de sa capacité à surperformer l'indice lors des phases de reprise.

### **Akdital (AKT) : 142 actions**

Pourquoi ce choix ? Le cours à 1225 MAD reflète une valeur de croissance forte dans le secteur de la santé. Nous avons limité le nombre d'actions à 142 (total de 173 950 MAD) pour introduire du dynamisme dans le portefeuille sans l'exposer excessivement à la cherté du titre, tout en maintenant une diversification sectorielle stratégique.

## **3. La Composante Sécuritaire : Les Bons du Trésor**

En complément de nos positions en actions, nous avons intégré 300 000 MAD en Bons du Trésor.

Rôle stratégique : Dans un marché où l'indice de référence accuse une baisse annuelle de -7,36%, cette allocation agit comme un "amortisseur".

Objectif : Ces titres sans risque garantissent la préservation d'une partie du capital et assurent des revenus fixes, permettant de stabiliser la performance globale du portefeuille face aux fluctuations du MASI20.

### **Conclusion de la Stratégie**

Nous avons conçu ce portefeuille comme un système équilibré : ATW pour capter la croissance du marché, AKT pour le potentiel sectoriel, et les Bons du Trésor pour la sécurité. Cette répartition nous permet de naviguer dans le chaos du marché pour viser un 'Alpha' stratégique, tout en restant ancrés dans la réalité économique du 15 avril.

## **Récapitulatif des chiffres - AKT & ATW**

<b>Indicateurs</b>	<b>AKT</b>	<b>ATW</b>
Cours au 15 Avril	1225	703
Volume	142	747
<b>TOTAL</b>	<b>173 950</b>	<b>525 141</b>

# À Propos de l'Auteur



## Yirviel Somé

Étudiant en Gestion | ENCG Casablanca

### PARCOURS ACADÉMIQUE

Actuellement en 3ème année à l'ENCG Casablanca, je me spécialise dans l'analyse financière et la gestion de portefeuille. Passionné par l'intersection entre la finance et la technologie (FinTech).

### COMPÉTENCES TECHNIQUES

**Analyse Quantitative** : Simulations de Monte Carlo, VaR.  
**Outils** : Maîtrise de **Python for Finance** (Pandas, Numpy), Environnements Linux (Fedora).

#### LinkedIn

[linkedin.com/in/yirviel-somé](https://www.linkedin.com/in/yirviel-somé)

#### Email

[yirviell.some@gmail.com](mailto:yirviell.some@gmail.com)

#### Langues

Français, Anglais