

«LA TITRISATION POURRA JOUER UN RÔLE DÉTERMINANT DANS LE FINANCEMENT DES GRANDS PROJETS»

INTERVIEW CHAKIB EL MEZOUARI

Le DG de Sofac Structured Finance (SSF) et président de l'Association des gestionnaires de fonds de titrisation (AGFT) explique les détails de l'opération de titrisation de FT Sofac Auto Lease III, d'un montant de plus de 1,5 MMDH.

Dans un marché en pleine croissance avec un volume total des émissions de titrisation qui devrait tourner autour de 14 MMDH en 2025, soit environ six fois le niveau atteint par le marché à fin 2024, Sofac Structured Finance continue de tirer son épingle du jeu en accompagnant des émissions de grande taille. Éclairage avec le DG de la filiale spécialisée en structuration.

PROPOS
RECUEILLIS
PAR MOMAR
DIAO

L'actualité de Sofac est dominée par le visa de l'AMMC pour l'opération de titrisation de FT Sofac Auto Lease III d'un montant de plus de 1,5 MMDH. À quoi servira cette manne financière et pourquoi ce montant conséquent ?

L'obtention du visa de l'AMMC pour l'opération FT Sofac Auto Lease III marque une nouvelle étape importante pour Sofac Structured Finance (SSF). Cette levée de fonds répond à un double objectif : d'une part, permettre à Sofac de reconduire le recours à la titrisation comme mécanisme performant, qui optimise ses ressources et soutient la croissance de son activité, et, d'autre part, permettre à Sofac Structured Finance de poursuivre le développement et la consolidation de ses acquis.

Sur le plan économique, cette opération s'inscrit dans la continuité des précédentes émissions de FT Sofac Auto Lease et contribue à l'optimisation des fonds propres du groupe, à la réduction du coût global de refinancement et à la mobilisation de

Le marché devrait atteindre un niveau avoisinant 30 milliards de dirhams.



CRÉDIT PHOTOS / DR

sources de financement plus compétitives pour soutenir la production LOA (location avec option d'achat). Elle renforce également la capacité de Sofac à allouer ses ressources vers des segments à plus forte rentabilité.

Sur le plan stratégique, le montant de plus de 1,5 milliard de dirhams reflète à la fois la progression continue du portefeuille LOA de Sofac et la solidité de SSF en tant que filiale spécialisée en structuration et gestion de Fonds de placements collectifs en titrisation. Depuis notre première opération, nous avons consolidé nos compé-

tences opérationnelles et notre expertise en titrisation, tout en renforçant nos relations avec l'ensemble des intervenants du marché des capitaux.

L'opération actuelle confirme à nouveau notre capacité à accompagner des émissions de grande taille, avec un haut niveau de maîtrise des risques et de rigueur opérationnelle.

En résumé, FT Sofac Auto Lease III constitue à la fois un outil d'accompagnement de la croissance de Sofac et une nouvelle démonstration du rôle stratégique de SSF comme plateforme de structuration, tant

au sein du groupe que sur l'ensemble du marché.

Aujourd'hui, avec l'opération d'un volume d'émissions de plus de 1,5 MMDH, quelle est la position de Sofac Structured Finance dans l'industrie de la titrisation au Maroc? En d'autres termes, quelles sont vos ambitions en termes de positionnement sur le marché?

Depuis sa création, Sofac Structured Finance a toujours visé à être un acteur actif et reconnu du marché de la titrisation au Maroc. En capitalisant sur les acquis, nous sommes aujourd'hui en mesure d'être une force de proposition à part entière, et ce, sur l'ensemble des plans.

Vis-à-vis de nos clients, nous avons défini deux orientations majeures. Premièrement, apporter des solutions innovantes qui associent économie des coûts, déconsolidation et optimisation des ratios financiers. La nature de nos opérations antérieures en témoigne clairement : titrisation de créances LOA, mise en place de fonds synthétiques comme Synthésium pour le compte de la Banque CIH, ou encore des fonds rechargeables, tels que FT Auto Mobility.

Deuxièmement, nous nous attachons à introduire la titrisation comme schéma de financement pour des clients qui ne sont pas encore familiarisés avec ce mécanisme, afin de démocratiser cet instrument et d'élargir son usage sur le marché.

En termes d'ambitions de positionnement, nous visons à maintenir les meilleures positions en termes de montants annuels émis et à relever constamment nos encours, en continuant d'innover et de proposer des solutions adaptées aux besoins du marché et de nos clients.

Sur un autre registre, nous avons appris que SSF a été désignée pour accompagner le ministère de l'Économie et des finances dans la mise en œuvre d'un programme ambitieux d'émission de Sukuk, pourriez-vous nous en dire un mot ?

Eh bien, je dirais que ça se pourrait (rires)..., mais pour être sûr, mieux vaut poser la question directement au ministère de l'Économie et des finances. Tout

ce que je peux vous dire, c'est que SSF se prépare pour accompagner des opérations de grande envergure, et que la société va changer de dimension en 2026.

En votre qualité de président de l'AGFT, quelles sont vos projections pour le marché marocain de la titrisation à fin 2025, notamment en termes de volumes d'émissions ?

À partir des volumes d'émissions constatés à ce stade, et en l'absence d'opérations additionnelles d'ici la fin de l'année, nous estimons que le volume total des émissions de titrisation en 2025 devrait tourner autour de 14 milliards de dirhams. Cela représenterait environ six fois le niveau atteint par le marché à fin 2024, ce qui constitue un bond historique. Cette progression notable est portée principalement par les fonds de dette et les fonds de titrisation de créances, qui ont fortement dynamisé l'activité. En termes d'encours gérés, nous nous rapprochons également d'un cap important : pour la première fois depuis l'avènement de la titrisation au Maroc, le marché devrait atteindre un niveau avoisinant 30 milliards de dirhams.

Quelle est votre vision pour l'évolution de la titrisation au Maroc à l'horizon 2030, et quel rôle souhaitez-vous que Sofac Structured Finance y joue ?

Je pense que la titrisation pourra jouer un rôle déterminant dans le financement des grands projets prévus dans la perspective de la Coupe du monde 2030. C'est un mécanisme qui permet de mobiliser des ressources importantes, rapidement et de manière structurée, tout en élargissant la base d'investisseurs au-delà des circuits traditionnels.

Plus largement, la titrisation a le potentiel de devenir un véritable catalyseur pour le financement de l'économie nationale, qu'il s'agisse d'infrastructures, de mobilité, d'énergie ou d'équipements publics. Et chez SSF, notre ambition est d'accompagner cette dynamique, en apportant des solutions innovantes, fiables et adaptées aux besoins des acteurs publics comme privés. ●



TÉMOIGNAGE

ANAS LAMRABET,
DGA DE SOFAC STRUCTURED FINANCE

«SUCCÈS DE L'ÉMISSION DU FONDS FT SOFAC AUTO LEASE III»



«Nous sommes particulièrement satisfaits de cette opération, qui s'est clôturée avec succès pour un montant de 1,52 MMDH, et ce, dans un contexte marqué par un resserrement notable de la liquidité sur le marché de la dette. Ce résultat confirme, une nouvelle fois, la solidité du programme FT Sofac Auto Lease et la confiance qu'il inspire aux investisseurs. Plusieurs éléments clés l'expliquent : Premièrement, le Fonds bénéficie désormais d'une visibilité solide, puisqu'il s'agit déjà de sa troisième émission. Cette continuité constitue un signal rassurant et explique en grande partie l'adhésion des investisseurs.

Deuxièmement, les performances historiques du Fonds ont fortement soutenu l'opération. Les éditions précédentes ont toujours respecté leurs engagements, ce qui renforce la crédibilité du montage et la confiance du marché. Troisièmement, le travail remarquable du syndicat de placement, composé de la salle des marchés de CIH Bank, Valoris Securities et Capital Trust Securities, a été déterminant. Leur expertise et leur mobilisation ont permis d'assurer une excellente dynamique commerciale malgré un environnement de liquidité tendu. Enfin, comme pour les émissions antérieures, le Fonds est adossé à un portefeuille de créances de haute qualité, sélectionnées selon des critères d'éligibilité stricts, garantissant la solidité du pool et la sécurité de l'investissement pour nos souscripteurs.»