



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

Attijari Global Research

Ghali Bahiri

Senior Analyst  
+212 5 22 49 14 82  
g.bahiri@attijari.ma

Lamyae Oudghiri

Directeur Activités de Marché  
+212 529 03 68 18  
l.oudghiri@attijari.ma

Salle des Marchés - Trading

Yassine Rafa

05 22 42 87 72 / 06 47 47 48 23  
y.rafa@attijariwafa.com

Amine Elhajli

05 22 42 87 09  
a.elhajli@attijariwafa.com

Salle des Marchés - Sales

Loubaba Alaoui Mdaghri

06 47 47 48 34  
l.alaouim@attijariwafa.com



Attijari  
Global Research

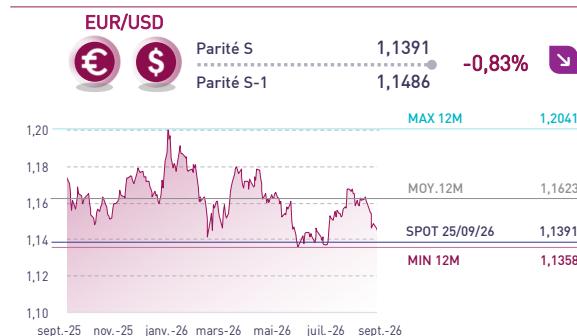
28 SEPTEMBRE  
2026

Semaine du 21/09/2026 au 25/09/2026

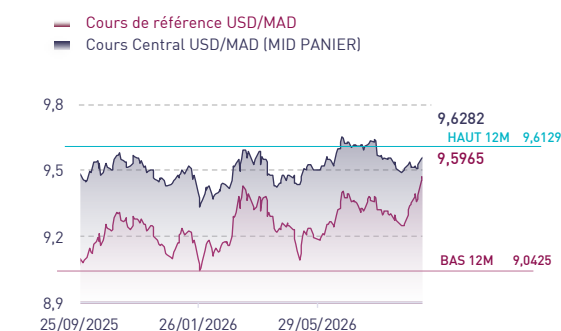
## PRINCIPALES VARIATIONS HEBDOMADAIRES

|         |  |               |         |  |               |
|---------|--|---------------|---------|--|---------------|
|         |  | <b>+0,89%</b> |         |  | <b>-0,12%</b> |
| USD/MAD |  | 9,5965        | CAD/MAD |  | 6,7854        |
|         |  | <b>+0,21%</b> |         |  | <b>+0,02%</b> |
| EUR/MAD |  | 10,9394       | GBP/MAD |  | 12,7120       |
|         |  | <b>+0,89%</b> |         |  | <b>+0,45%</b> |
| JPY/MAD |  | 6,0821        | CHF/MAD |  | 11,5830       |

## FAITS MARQUANTS À L'INTERNATIONAL



## ÉVOLUTION DU MAD ET INDICATEURS DE LIQUIDITÉ DU MARCHÉ DES CHANGES



|                             | USD/MAD       | EUR/MAD       |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Effet Panier <sup>(1)</sup> | <b>+0,42%</b> | <b>-0,26%</b> |
| Effet Marché <sup>(2)</sup> | <b>+0,47%</b> | <b>+0,47%</b> |

(1) Impact de la variation de la parité EUR/USD

(2) Impact de la variation du spread de liquidité [Offre / Demande]

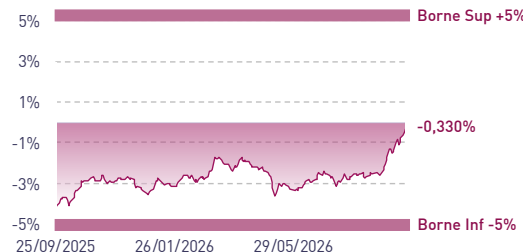
### Le Dollar porté par la vigueur des données américaines

La paire EUR/USD s'est dépréciée de -0,83% pour atteindre 1,1391 en fin de semaine, soit son niveau le plus faible depuis juillet 2026.

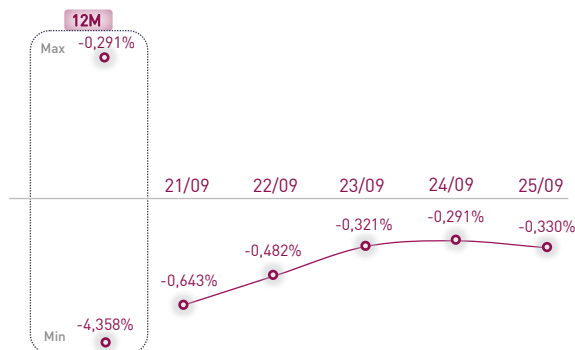
La perspective d'un nouveau resserrement monétaire, alimentée par les discours de plusieurs responsables de la Fed et par des publications favorables aux États-Unis, a conforté le Dollar face à l'Euro cette semaine. Le PMI manufacturier du mois de septembre est ressorti à 57,0, contre un consensus de 53,6, traduisant une expansion de l'activité économique. Dans le même sillage, les inscriptions hebdomadaires au chômage ont reculé de -1K, pour s'établir à 197K.

Sur la base de ces éléments, les marchés ont renforcé leurs anticipations quant à un nouveau resserrement monétaire de la part de la Fed avant la fin 2026.

|                |            |                  |
|----------------|------------|------------------|
| Spread USD/MAD | 25/09/2026 | <b>-0,330%</b>   |
|                | 18/09/2026 | <b>-0,794%</b>   |
|                |            | <b>+46,5 PBS</b> |



### Spread USD/MAD (Écart cours de référence Vs. Cours central)



## ÉVOLUTION DES INDICATEURS DE VOLATILITÉ

|        | USDMAD | EURMAD | JPYMAD | CADMAD | GBPMAD | CHFMAD |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 MOIS | 3,93%  | 2,57%  | 9,81%  | 4,52%  | 3,80%  | 4,89%  |
| 2 MOIS | 4,09%  | 2,57%  | 10,49% | 3,89%  | 3,45%  | 4,86%  |
| 3 MOIS | 3,67%  | 2,55%  | 8,90%  | 3,54%  | 4,16%  | 4,47%  |

### Le Dirham pénalisé par un double effet défavorable

L'USD/MAD s'est apprécié de +0,89% cette semaine, pour atteindre 9,60.

Cette évolution s'explique par un double effet favorable au Dollar.

D'une part, un *effet panier* de +0,42%, en lien avec l'appréciation du Dollar sur le marché international. D'autre part, un *effet liquidité* de +0,47%, traduisant le resserrement continu des conditions de liquidité sur le marché interbancaire des changes au Maroc.

Dans ce contexte, les spreads de liquidité se sont creusés de +47 PBS en clôture hebdomadaire, tout en demeurant en territoire négatif, à -0,3%.

### Le Brent stable à un niveau élevé, sur fond de tensions persistantes

Les cours du Brent ont affiché une évolution quasi stable cette semaine, se maintenant à 104 \$/bbl, à la suite des nouvelles escalades des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Cette évolution réaffirme l'impact négatif sur les factures énergétiques des pays importateurs et confirme la persistance des pressions inflationnistes en 2026. Ces éléments entretiennent une volatilité accrue sur les marchés. Dans ces conditions, nous recommandons aux opérateurs de couvrir leurs opérations sur des horizons à court terme.



# WEEKLY MAD INSIGHTS

## CURRENCIES

28 SEPTEMBRE  
2026

Semaine du 21/09/2026 au 25/09/2026

### PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION EUR/USD – BLOOMBERG

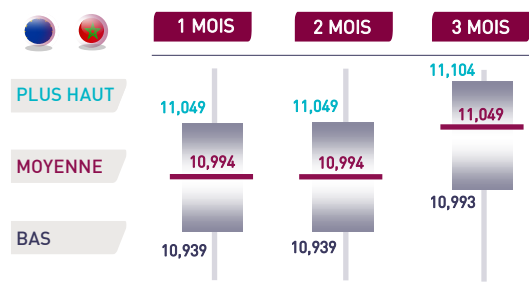
|         | SPOT       | T4-26 | T1-26 | T2-27 | T3-27 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 |
|---------|------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| MÉDIANE |            | 1,17  | 1,17  | 1,18  | 1,19  | 1,19 | 1,20 | 1,21 | -    |
| MOYENNE | 1,1391     | 1,16  | 1,16  | 1,17  | 1,18  | 1,19 | 1,19 | 1,20 | -    |
| +HAUT   | 25/09/2026 | 1,20  | 1,22  | 1,24  | 1,24  | 1,25 | 1,28 | 1,28 | -    |
| +BAS    |            | 1,11  | 1,10  | 1,09  | 1,08  | 1,07 | 1,06 | 1,12 | -    |
| FORWARD |            | 1,14  | 1,15  | 1,15  | 1,16  | 1,16 | 1,18 | 1,20 | 1,21 |

Les prévisions des brokers ont été revues sur le court terme cette semaine. La paire devrait évoluer autour de 1,16 au T4-26, avant de se maintenir à 1,16 au T1-27, contre 1,17 une semaine auparavant. Au T2-27, elle devrait atteindre 1,17. Au T3-27, la cible est attendue à 1,18. Pour 2027, la paire devrait évoluer autour de 1,19. À plus long terme, elle est toujours attendue à 1,19 pour 2028 et 1,20 pour 2029.

Aux États-Unis, les publications macroéconomiques ont mis en évidence un raffermissement de l'activité économique du pays. Le PMI des services du mois de septembre est ressorti à 58,7, contre des prévisions de 55,8, traduisant une résilience du secteur face à la hausse des prix de l'énergie. Par ailleurs, les bénéficiaires réguliers de l'allocation chômage sont passés de 1 717K à 1 719K, demeurant loin du consensus de 1 750K. Enfin, les ventes de logements neufs du mois d'août ont progressé de +41K, pour atteindre 684K. Dans cet environnement, les marchés anticipent fortement une nouvelle hausse des taux de +25 PBS lors du FOMC du mois d'octobre, selon l'outil CME FedWatch.

Du côté de la Zone Euro, le PMI des services du mois de septembre est ressorti à 53, contre 51,6 précédemment. Le PMI manufacturier, pour sa part, s'est établi à 52,7 en septembre, contre des attentes de 52,6, confirmant une amélioration de l'activité économique. Dans le même sillage, l'indice PMI composite S&P Global s'est affiché à 53,1 en septembre, contre un consensus de 51,7. Sur la base de ces résultats, les investisseurs anticipent désormais un statu quo monétaire de la BCE lors de la réunion de politique monétaire du mois d'octobre, selon l'outil ECB Watch.

### REVUE À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS AUX HORIZONS 1 MOIS, 2 MOIS ET 3 MOIS



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T4-26

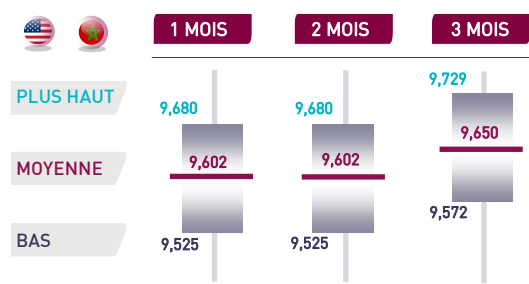
Compte tenu des prévisions de la parité EUR/USD et des conditions de liquidité sur le marché des changes, nous avons revu à la hausse nos projections de la paire USD/MAD aux horizons 1 mois, 2 mois et 3 mois.

Les anticipations des brokers sur l'EUR/USD tablent sur une appréciation de l'Euro face au Dollar sur les horizons 1 à 3 mois, par rapport aux niveaux spot.

Les spreads de liquidité du Dirham devraient, pour leur part, se resserrer progressivement à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois, comparativement aux niveaux actuels.

Dans ces conditions, les niveaux cibles de la parité USD/MAD ressortent à 9,60, 9,60 et 9,65 sur des horizons de 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 9,60.

Les niveaux cibles de la parité EUR/MAD ressortent à 10,99, 10,99 et 11,05 à horizon 1 mois, 2 mois et 3 mois contre un niveau spot de 10,94.



Sur la base du consensus EUR/USD moyen des principaux brokers pour le T4-26

### TABLEAU DE BORD DES PERFORMANCES YTD DU MAD FACE À UN PANIER DE RÉFÉRENCE

|         | USD/MAD | EUR/MAD | JPY/MAD | CAD/MAD | GBP/MAD | CHF/MAD |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 WEEK  | +0,89%  | +0,21%  | +0,89%  | -0,12%  | +0,02%  | +0,45%  |
| 1 MONTH | +3,73%  | +1,34%  | +4,62%  | +1,45%  | +0,74%  | +0,43%  |
| YTD     | +5,13%  | +2,12%  | +4,36%  | +1,86%  | +3,59%  | +0,67%  |

Cours arrêtés au 25/09/2026



Attijari  
Global Research



# ANNEXES

DONNÉES ARRÊTÉES AU 28 SEPTEMBRE 2026

## ANNEXE 1 : PRÉVISIONS BLOOMBERG DES PARITÉS DEVISES TENOR

|                     |                 | T4-26 | T1-27 | T2-27 | T3-27 | 2027 | 2028 | 2029 |
|---------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| FORECAST<br>FORWARD | USD/JPY<br>157  | 156   | 155   | 153   | 151   | 150  | 145  | 140  |
|                     |                 | 156   | 155   | 154   | 152   | 151  | 147  | 144  |
| FORECAST<br>FORWARD | USD/CAD<br>1,41 | 1,39  | 1,38  | 1,37  | 1,37  | 1,35 | 1,35 | 1,33 |
|                     |                 | 1,41  | 1,40  | 1,40  | 1,39  | 1,38 | 1,37 | 1,35 |
| FORECAST<br>FORWARD | USD/CHF<br>0,83 | 0,80  | 0,80  | 0,80  | 0,80  | 0,79 | 0,79 | 0,79 |
|                     |                 | 0,82  | 0,81  | 0,80  | 0,79  | 0,78 | 0,75 | 0,72 |
| FORECAST<br>FORWARD | GBP/USD<br>1,32 | 1,35  | 1,35  | 1,36  | 1,36  | 1,38 | 1,38 | 1,35 |
|                     |                 | 1,33  | 1,33  | 1,33  | 1,33  | 1,33 | 1,33 | 1,33 |

## ANNEXE 2 : PRÉVISIONS DES PRINCIPAUX BROKERS DE LA PARITÉ EUR/USD

|                           | Date     | T4-2026 | T1-2027 | T2-2027 | T3-2027 | 2027 |
|---------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|------|
| BNP Paribas               | 09/24/26 | 1,14    | 1,14    | 1,16    | 1,18    | 1,20 |
| Commerzbank               | 09/18/26 | 1,15    | 1,16    | 1,16    | 1,17    | 1,18 |
| Wells Fargo               | 09/14/26 | 1,16    | 1,13    | 1,13    | 1,15    | 1,17 |
| JPMorgan Chase            | 09/11/26 | 1,13    | 1,12    | 1,10    | 1,10    | -    |
| Citigroup                 | 09/03/26 | 1,16    | 1,15    | 1,14    | 1,13    | 1,14 |
| Standard Chartered        | 08/10/26 | 1,13    | 1,12    | 1,12    | -       | 1,12 |
| Banco Santander           | 09/28/26 | 1,13    | 1,12    | 1,11    | 1,13    | 1,14 |
| Finansia Syrus Securities | 09/26/26 | 1,17    | 1,15    | 1,17    | 1,20    | 1,20 |
| Prestige Economics LLC    | 09/25/26 | 1,16    | 1,17    | 1,18    | 1,19    | 1,19 |
| Maybank                   | 09/24/26 | 1,17    | 1,17    | 1,18    | 1,19    | 1,19 |
| Sumitomo Mitsui Banking   | 09/24/26 | 1,16    | 1,17    | 1,18    | 1,18    | 1,18 |
| Danske Bank               | 09/21/26 | 1,14    | 1,13    | 1,13    | -       | -    |
| BMO Capital Markets       | 09/16/26 | 1,14    | 1,12    | 1,12    | 1,14    | 1,18 |
| Nomura Bank International | 09/16/26 | 1,20    | 1,22    | 1,24    | 1,24    | 1,25 |
| Handelsbanken             | 09/14/26 | 1,16    | 1,16    | 1,16    | 1,17    | 1,18 |
| Swedbank                  | 09/11/26 | 1,17    | 1,18    | 1,19    | 1,20    | 1,20 |
| Westpac Banking           | 09/11/26 | 1,17    | 1,18    | 1,19    | 1,20    | 1,21 |
| MUFG                      | 09/09/26 | 1,18    | 1,20    | 1,20    | -       | -    |

En Gris, les principaux brokers retenus pour calculer la moyenne du consensus EURUSD au T4-26  
Données arrêtées au 28/09/2026

ATTIJARI GLOBAL RESEARCH

|                                                                                                         |                                                                                                               |                                                                                                                       |                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>DIRECTEUR STRATÉGIE</b><br>Taha Jaidi<br>+212 5 29 03 68 23<br>t.jaidi@attijari.ma<br>Casablanca     | <b>DIRECTEUR ÉCONOMIE</b><br>Abdelaziz Lahlou<br>+212 5 29 03 68 37<br>ab.lahlou@attijari.ma<br>Casablanca    | <b>DIRECTEUR ACTIVITÉS DE MARCHÉ</b><br>Lamyae Oudghiri<br>+212 5 29 03 68 18<br>L.oudghiri@attijari.ma<br>Casablanca | <b>SENIOR MANAGER</b><br>Maria Iraqi<br>+212 5 29 03 68 01<br>m.iraqui@attijari.ma<br>Casablanca             |
| <b>SENIOR ASSOCIATE</b><br>Mahat Zerhouni<br>+212 5 29 03 68 16<br>m.zerhouni@attijari.ma<br>Casablanca | <b>SENIOR ASSOCIATE</b><br>Meryeme Hadi<br>+212 5 22 49 14 82<br>m.hadi@attijari.ma<br>Casablanca             | <b>SENIOR ASSOCIATE</b><br>Walid Kabbaj<br>+212 5 22 49 14 82<br>w.kabbaj@attijari.ma<br>Casablanca                   | <b>ANALYST UEMOA</b><br>Oussama Boutabaa<br>+212 5 22 49 14 82<br>o.boutabaa@attijari.ma<br>Casablanca       |
| <b>SENIOR ANALYST</b><br>Ghali Bahiri<br>+212 5 22 49 14 82<br>g.bahiri@attijari.ma<br>Casablanca       | <b>FINANCIAL ANALYST</b><br>Soufiane Khelloufi<br>+212 5 22 49 14 82<br>s.khelloufi@attijari.ma<br>Casablanca | <b>SENIOR ANALYST</b><br>Inès Khouaja<br>+216 31 34 13 10<br>khouaja.ines@attijaribourse.com.tn<br>Tunis              | <b>FINANCIAL ANALYST</b><br>Ulderic Djadjo<br>+237 681 77 89 40<br>u.djadjo@attijarisecurities.com<br>Douala |

Bourse / Gestion d'Actifs / Conseil

BROKERAGE - MAROC

|                                                               |                                                               |                                                         |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Abdellah Alaoui<br>+212 5 29 03 68 27<br>a.alaoui@attijari.ma | Rachid Zakaria<br>+212 5 29 03 68 48<br>r.zakaria@attijari.ma | Anis Hares<br>+212 5 29 03 68 34<br>a.hares@attijari.ma | Mehdi Benckekroun<br>+212 5 29 03 68 14<br>m.benckekroun@attijari.ma |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|

AIS- MAROC

|                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------|
| Tarik Loudiyi<br>+212 5 22 28 28 28<br>t.loudiyi@attijariwafa.com |
|-------------------------------------------------------------------|

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

|                                                               |
|---------------------------------------------------------------|
| Mohamed Lemridi<br>+225 20 21 98 26<br>mohamed.lemridi@sib.ci |
|---------------------------------------------------------------|

BROKERAGE - TUNISIE

|                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------|
| Hichem Ben Romdhane<br>+225 29 318 965<br>h.benromdhane@attijaribank.com.tns |
|------------------------------------------------------------------------------|

CEMAC - CAMEROUN

|                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------|
| Ernest Pouhe<br>+237 674 11 95 67<br>e.pouhe@attijarisecurities.com |
|---------------------------------------------------------------------|

Activités de marchés

MAROC

|                                                                                  |                                                                   |                                                                            |                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Mohamed Hassoun Filali<br>+212 5 22 42 87 24<br>m.hassounfilali@attijariwafa.com | Amine Elhajli<br>+212 5 22 42 87 09<br>a.elhajli@attijariwafa.com | Loubaba Alaoui Mdaghri<br>+212 6 47 47 48 34<br>l.alaouim@attijariwafa.com | Dalal Tahoune<br>+212 5 22 42 87 07<br>d.tahoune@attijariwafa.com |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|

EUROPE

|                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------|
| Youssef Hansali<br>+33 1 81 69 79 45<br>y.hansali@attijariwafa.net |
|--------------------------------------------------------------------|

ÉGYPTE

|                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------|
| Ahmed Darwish<br>+20 127 755 90 13<br>ahmed.mdarwish@attijariwafa.com.eg |
|--------------------------------------------------------------------------|

TUNISIE

|                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------|
| Mehdi Belhabib<br>+216 71 80 29 22<br>mehdi.belhabib@attijaribank.com.tn |
|--------------------------------------------------------------------------|

MIDDLE EAST - DUBAÏ

|                                                          |
|----------------------------------------------------------|
| Sherif Reda<br>+971 50 560 8865<br>sreda@attijari-me.com |
|----------------------------------------------------------|

UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

|                                                     |
|-----------------------------------------------------|
| Abid Halim<br>+225 20 20 01 55<br>abid.halim@sib.ci |
|-----------------------------------------------------|

CEMAC - GABON

|                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------|
| Atef Gabsi (Gabon)<br>+241 60 18 60 02<br>atef.gabsi@ugb-banque.com          |
| Elvira Nomo (Cameroun)<br>+237 67 27 34 367<br>e.nomo@attijarisecurities.com |

AVERTISSEMENT

**RISQUES**  
L'investissement en valeurs mobilières est une opération à risque. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis. La valeur et le rendement d'un placement peuvent être influencés par plusieurs aléas à la fois économiques et techniques. Les performances antérieures des différentes classes d'actifs n'assurent pas une garantie pour les réalisations postérieures. Les estimations futures pourraient être basées sur des hypothèses qui pourraient ne pas se concrétiser.

**LIMITES DE RESPONSABILITÉ**  
L'investisseur admet que ces opinions constituent un élément d'aide à la prise de décision. Celui-ci endosse la totale responsabilité de ses choix d'investissement. Attijari Global Research ne peut être considérée comme étant à l'origine de ses choix d'investissement. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou à une entité et aucune garantie ne peut être formulée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions.

Attijari Global Research n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Attijari Global Research ne fait aucune déclaration ou garantie et ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit au titre de la pertinence, de l'exhaustivité ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent. En tout état de cause, il appartient aux lecteurs de recueillir les avis internes et externes qu'ils estiment nécessaires, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tout autre spécialiste, pour vérifier l'adéquation des transactions qui leur sont présentées. La décision finale est la seule responsabilité de l'investisseur. Attijari Global Research ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ses présentations.

**SOURCES D'INFORMATION**  
Nos publications se basent sur une information publique. Attijari Global Research œuvre pour la fiabilité de l'information fournie. Néanmoins, elle n'est en mesure de garantir ni sa véracité ni son exhaustivité. Les opinions formulées émanent uniquement des analystes rédacteurs. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Attijari Global Research.

**CHANGEMENT D'OPINION**  
Les recommandations formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de la dite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis.

**INDÉPENDANCE D'OPINION**  
Attijari Global Research préserve une indépendance totale par rapport aux opinions et recommandations émises. Par conséquent, les décisions d'investissement du Groupe Attijariwafa bank ou de ses filiales peuvent être en contradiction avec les recommandations et/ou les stratégies publiées dans les notes de Recherche.

**RÉMUNÉRATION ET COURANT D'AFFAIRES**  
Les analystes financiers responsables de la préparation de ce rapport reçoivent des rémunérations basées sur des facteurs divers, dont principalement le niveau de compétence, la régularité des publications, la qualité de la Recherche et la pertinence des sujets abordés. Le Groupe Attijariwafa bank pourrait entretenir un courant d'affaires avec les sociétés couvertes dans les publications de Attijari Global Research.

**ADÉQUATION DES OBJECTIFS**  
Les différents publications de Attijari Global Research sont préparées abstraction faite des circonstances financières individuelles et des objectifs des personnes qui les reçoivent. Les classes d'actifs et les stratégies traitées pourraient ne pas convenir aux différents profils des investisseurs. Pour cette raison, reposer une décision d'investissement uniquement sur ces opinions pourrait ne pas mener vers les objectifs escomptés.

**PROPRIÉTÉ ET DIFFUSION**  
Ce document est la propriété de Attijari Global Research. Ce support ne peut être dupliqué, copié en partie ou en globalité sans l'accord écrit de la Direction de Attijari Global Research. Ce document ne peut être distribué que par Attijari Global Research ou une des filiales du Groupe Attijariwafa bank.

**AUTORITÉS DE TUTELLE**  
Les activités d'investissement et de conseil sont régies par l'organe de contrôle relatif aux différents pays de présence. Il s'agit plus précisément de l'AMMC au Maroc, de la CMF en Tunisie, de la CREPMF à l'UEMOA, de la COSUMAF à la CEMAC et de la CMA en Egypt. Toute personne acceptant la réception de ce document est liée par les termes ci-dessus.