

La Finance Islamique et la performance de portefeuille : Essai de construction d'un indice boursier islamique marocain

Résumé

Dans un contexte économique mondial déprimé et caractérisé par une crise sévère du système financier mondial, la finance islamique s'est distinguée par sa résilience face à cette crise. La performance des outils de la finance islamique, notamment des indices boursiers islamiques, ont fait l'objet de plusieurs recherches académiques. Cependant, les résultats ne sont pas unanimes quant à leur performance.

Cette recherche se propose ainsi d'étudier les enjeux et la performance des indices boursiers islamiques, à travers une démarche qui repose sur une étude quantitative scindée en deux volets. Nous proposons d'abord d'appliquer le processus de filtrage islamique à l'ensemble des valeurs représentées par le MASI (Moroccan All Shares Index) en vue de construire un indice boursier islamique marocain (Moroccan Islamic Shares Index MISI). Ensuite, la performance de l'indice islamique MISI est étudiée en comparaison avec l'indice de référence MASI. Cette analyse porte sur la performance absolue et relative des deux indices.

Nos résultats montrent que, malgré son manque de diversification, l'indice islamique MISI est plus rentable que l'indice de référence MASI, mais présente un niveau de risque plus élevé.

Mots-clés: finance islamique, indices boursiers, Moroccan Islamic Shares Index MISI mesure de performance.

المالية الإسلامية و تدبير المحافظ : محاولة إنشاء مؤشر إسلامي لسوق الأسهم المغربي

ملخص

في ظل الكساد الذي يعرفه النظام الاقتصادي العالمي بعيد الأزمة المالية العالمية، برزت المالية الإسلامية كصيغة جديدة للتمويل و كبديل ناجع للنموذج المالي التقليدي القائم. و يعد أداء الأدوات المالية الإسلامية، بما فيها أداء مؤشرات سوق الأسهم الإسلامية، موضوع العديد من الدراسات و الأبحاث الأكاديمية.

تهدف هذه الرسالة إلى تشخيص أداء مؤشرات سوق الأسهم الإسلامية بالاعتماد على النماذج النظرية الحديثة لتدبير المحافظ من خلال دراسة كمية تنقسم إلى قسمين. و في هذا السياق، نقترح أولاً، تطبيق القواعد الأساسية لبناء مؤشرات سوق الأسهم الإسلامية على مجموع الشركات المدرجة ضمن مؤشر سوق الأسهم MASI، قصد إنشاء مؤشر إسلامي لسوق الأسهم المغربي. ثم دراسة أداء هذا الأخير مقارنة مع أداء مؤشر MASI.

وتشير النتائج إلى أن المؤشر الإسلامي لسوق الأسهم المغربي يتفوق على أداء المؤشر المرجعي MASI في العائد، مقابل مستوى أعلى من المخاطر.

كلمات دلالية: المالية الإسلامية، مؤشرات سوق الأسهم، أداء، المؤشر الإسلامي لسوق الأسهم المغربي

Islamic Finance and portfolio performance: Essay on construction of a Moroccan Islamic market index

Abstract

Under a depressed economic context and a severe crisis in the global financial system global, Islamic finance has emerged as an efficient alternative to the conventional financial approach. The performance of Islamic financial industry, including Islamic indices, has received a significant level of academic scrutiny. However, the results are not unanimous on their performance or underperformance.

This research aims to study the issues and the performance of Islamic indices, through an approach based on a quantitative study divided into two parts. We first propose to apply the Islamic screening process « Shariah Screening » to the equities represented by the MASI (Moroccan All Shares Index) in order to build a Moroccan Islamic index (Moroccan Islamic Shares Index MISI). Then, the performance of the Islamic MISI index is studied in comparison with the benchmark index MASI. This analysis focuses on the absolute and relative performance of the two indices.

The results indicate that, despite the lack of diversification, the Islamic index MISI has a superior level of performance than its benchmark MASI, but has a higher level of risk.

Keywords: Islamic finance, stock market indices, Moroccan Islamic Shares Index MISI, performance measure.