

# Atlas Maroc

Données au  
29 juillet 2022

AUM du fonds  
€ 9,483,593

Date de lancement  
5 décembre 2003



## Stratégie d'investissement

Le fonds Atlas Maroc vise à surperformer l'indice MASI (Moroccan All Shares Index) exprimé en Euro avec dividendes réinvestis<sup>(2)</sup>, sur la durée de placement recommandée (5 ans). La gestion mise en œuvre présente un caractère discrétionnaire.

## Gérant délégué - Upline CM<sup>(1)</sup>

- Société d'investissement basée à Casablanca et enregistrée auprès de l'AMMC.
- Fondée en 1999, et disposant de plus 9.4 milliards d'euros d'actifs sous gestion.
- Société de gestion filiale de la Banque Centrale Populaire, l'un des principaux groupes bancaires du Maroc.

## Historique de performances (4 mai 2015 - 29 juillet 2022)<sup>(3)</sup>



Alma Capital Investment Management est devenue la société de gestion du fonds à partir du 1<sup>er</sup> mai 2015. Valeurs liquidatives en base 100.

## Performances Nettes<sup>(3)</sup>

	Performance				Performance Annualisée		
	1 mois	6 mois	YTD	ITD <sup>(4)</sup>	1 an	3 ans	ITD <sup>(4)</sup>
<b>Atlas Maroc</b>	-0.13%	-12.69%	-10.14%	192.93%	-3.34%	1.50%	6.02%
<b>MASI (€)</b>	0.38%	-12.57%	-9.53%	484.17%	-0.45%	3.94%	10.07%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Engagements d'Alma Capital



## Historique des performances mensuelles nettes

Année		janv	févr	mars	avr	mai	juin	juill	août	sept	oct	nov	déc	YTD
2022	Fonds	2.91%	-6.60%	-2.31%	3.59%	-6.17%	-1.43%	-0.13%						-10.14%
	Indice	3.47%	-7.18%	-2.16%	4.38%	-6.41%	-1.84%	0.38%						-9.53%
2021	Fonds	3.06%	-1.45%	2.18%	1.78%	1.78%	4.14%	-0.13%	-0.13%	3.68%	2.97%	-2.86%	0.93%	20.27%
	Indice	3.73%	-1.76%	2.54%	1.92%	2.40%	4.67%	0.36%	0.36%	4.70%	2.71%	-3.22%	1.68%	26.08%
2020	Fonds	4.88%	-1.58%	-23.07%	-0.11%	4.22%	2.73%	0.12%	0.12%	-0.46%	4.31%	3.47%	2.01%	-6.47%
	Indice	3.87%	-1.56%	-24.85%	0.11%	4.13%	3.23%	0.24%	0.24%	-0.53%	5.44%	4.36%	2.60%	-6.08%
2019	Fonds	-0.68%	-1.61%	-1.12%	2.36%	-0.04%	2.15%	4.51%	4.51%	-1.06%	-1.62%	2.93%	1.83%	9.13%
	Indice	-0.06%	-1.53%	-1.79%	2.91%	-0.60%	3.23%	5.45%	5.45%	-1.33%	-1.56%	3.66%	2.13%	12.61%
2018	Fonds	4.33%	0.98%	-1.52%	1.14%	-2.52%	-2.07%	-0.91%	-0.91%	-1.56%	-2.28%	2.73%	-1.19%	-4.55%
	Indice	4.11%	1.15%	-1.20%	0.97%	-2.99%	-2.18%	-0.54%	-0.54%	-2.01%	-2.22%	2.92%	-0.10%	-2.76%
2017 <sup>(5)</sup>	Fonds	3.52%	-2.33%	-2.95%	1.57%	-0.67%	3.29%	1.49%	1.49%	-0.62%	2.52%	0.52%	-1.57%	5.86%
	Indice	4.14%	-1.86%	-4.96%	1.56%	-0.51%	4.26%	0.65%	0.65%	-1.42%	2.64%	0.53%	-1.71%	4.64%

## Contact

+33 1 56 88 36 61 (FR)

info.investors@almacapital.com

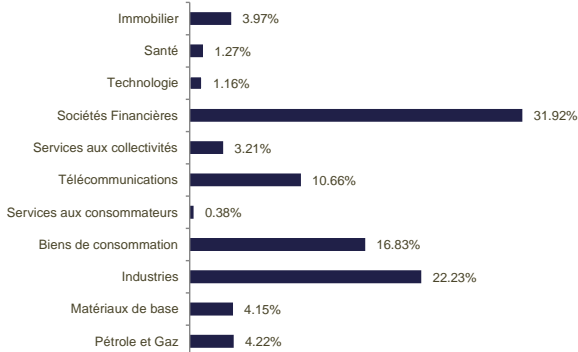
www.almacapital.com

(1) Représente les positions d'Upline Capital Management. Alma Capital Investment Management n'est pas responsable de ces opinions et ne les approuve ou ne les soutient pas nécessairement. (2) Jusqu'au 31 décembre 2017, l'indice utilisé était le MASI € "nu", n'incluant pas le réinvestissement des dividendes versés par les sociétés composant l'indice. Les performances présentées dans ce document prennent désormais en compte l'indice MASI € avec dividendes réinvestis. (3) Source: Alma Capital Investment Management. La performance du fonds ci-dessus est présentée nette de tous les frais du fonds. (4) Les performances passées peuvent être retrouvées sur notre site. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Toutes les informations sont en date du 29 juillet 2022, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

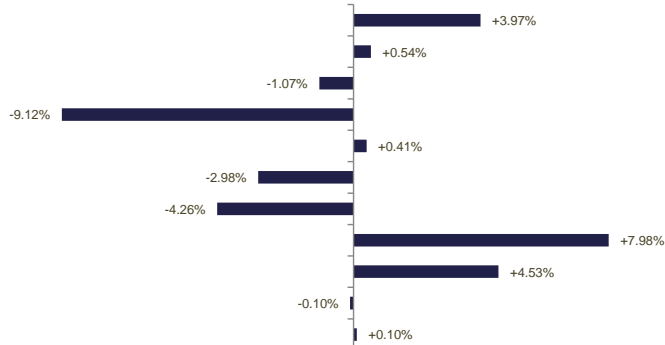
## Caractéristiques du Fonds

### Exposition sectorielle du fonds

#### En % de la poche Actions

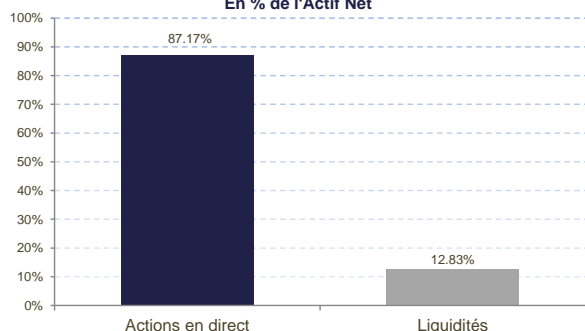


#### Pondération relative par rapport au MASI



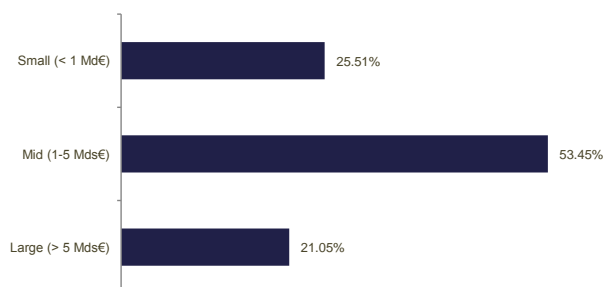
### Structure du portefeuille

#### En % de l'Actif Net



### Répartition par capitalisation

#### En % de la poche Actions



### Principales lignes du portefeuille

Libellé	Secteurs	% de la poche Actions	Pondération relative par rapport au MASI
ITISSALAT AL-MAGHRIB	0	10.66%	-2.98%
ATTUARIWAFABANK	0	10.39%	-7.70%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	0	8.68%	2.05%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	0	7.07%	-0.66%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	0	6.04%	0.75%
LABEL VIE	0	5.39%	1.62%
MARSA MAROC	0	5.16%	0.82%
CIMENTS DU MAROC	0	5.00%	0.54%
TAQA MOROCCO	0	3.21%	0.67%
BANK OF AFRICA	0	3.12%	-2.91%
<b>Total</b>		<b>64.72%</b>	

### Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	35
Poids des 10 premiers titres*	56.42%
Poids des 20 premiers titres*	76.63%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.49%

\*En % de l'Actif net fonds

### Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières) En % de l'actif moyen

Positions renforcées (5 premières) En % de l'actif moyen

MAROC TELECOM 0.14%

Nouvelles positions (5 premières) En % de l'actif moyen

Positions soldées (5 premières) En % de l'actif moyen

# Atlas Maroc

Données au  
29 juillet 2022

AUM du fonds  
€ 9,483,593

Date de lancement  
5 décembre 2003



## Informations Commerciales

Gérant délégué / Société de gestion	Upline Capital Management / Alma Capital Investment Management
Type de Fonds	Fonds Commun de Placement de droit français
Classification AMF	Actions internationales
ISIN-Code	FR0010015016
BBG Ticker	ATMARI FP EQUITY
Devise	EUR
Indice de référence <sup>(5)</sup>	MASI (Moroccan All Shares Index) en Euro, avec dividendes réinvestis
Valeur liquidative d'origine	20 €
Droit d'entrée maximum	1.50%
Droits de sortie maximum	-
Frais de gestion fixes maximum	2.33%
Frais de gestion variables	23.92% de la surperformance par rapport à l'indice de référence <sup>(4)</sup>
Date de lancement	5 Décembre 2003
Centralisation des ordres	J avant 12H CET par BNP Paribas Securities Services
Fréquence de la valorisation	Quotidienne
Règlement	T+2
Eligibilité au PEA	Non
Dépositaire, Administrateur, Valorisateur	BNP Paribas Securities Services
Pays où le fonds est enregistré <sup>(6)</sup>	France
SRRI	5

## Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - juillet 2022<sup>(7)</sup>

### 1- ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de +0,38%, ramenant sa performance YTD à -9,53%.

La hausse du marché (y compris les dividendes) provient essentiellement de la bonne tenue de : ATTIJARIWABA BANK (+3,85% à 430 DH), AFRIQUIA GAZ (+14,6% à 4850 DH), BCP (+1,41% à 250 DH), TAQA MOROCCO (+1,85% à 1100 DH) et CIH (+3,46% à 315 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -0,13%, ramenant sa performance YTD à -10,14%.

### 2- SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressort en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 56 millions MAD.

Le mois de juillet a été animé par les événements suivants :

#### NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- **ECONOMIE NATIONALE** : Suite à la publication par le HCP du budget économique exploratoire 2023, il en ressort une révision de la croissance économique attendue en 2022, qui devrait s'établir à 1,3%, résultant d'une amélioration de 3,5% de la VA non agricole, combinée à un recul prononcé de 13,5% de la VA du secteur primaire.

Pour sa part, l'inflation devrait atteindre 4,9% au terme de l'année en cours, contre une moyenne annuelle de 3,2% enregistrée en 2021.

- **INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION** : Hausse mensuelle de 0,5% de l'IPC au terme du mois de juin 2022, découlant de l'augmentation de 0,8% de l'indice des produits non alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits alimentaires.

Pour sa part, l'inflation sous-jacente ressort en accroissement mensuel de 0,8%, et en progression de 6,4% sur une année glissante.

#### NOUVELLES SECTORIELLES :

- **BTP** : Le secteur du BTP a enregistré durant le mois de juin 2022, en glissement des ventes de ciment de 4,45%, avec un cumul de 6,5 MT depuis le début d'année, contre une progression de +24,4% l'année précédente.

- **CREDITS BANCAIRES** : En glissement annuel, l'encours des crédits bancaires enregistre une progression de 4,05% à fin juin 2022 pour s'établir à 1 028 MMDH contre une augmentation de 3,85% l'année précédente. Ce niveau de croissance englobe l'amélioration des :

Comptes débiteurs et crédits de trésorerie (+10,09% après +9,91% un an auparavant) ;

Crédits à l'équipement (-2,65% après -2,77% un an auparavant) ;

Crédits immobiliers (+2,13% après +4,9% un an auparavant) recouvrant l'évolution des : Crédits à l'habitat (+2,48% après +7,05% un an auparavant) et des Crédits aux promoteurs immobiliers (+0,26% après -5,58% un an auparavant) ;

Crédits à la consommation (+3,17% après +1,63% un an auparavant) ;

Créances diverses sur la clientèle (+6,39% après -0,2% un an auparavant) ;

S'agissant des créances en souffrance, celles-ci ont augmenté de +4,82% à 87 MMDH après un accroissement de +9,24% l'année précédente.

- **ENERGIE** : A fin mai 2022, l'énergie nette appelée ressort en progression de 5,4% par rapport à mai de l'année précédente, avec un cumul de 16 643 GWH.

Pour sa part, la consommation d'électricité au niveau national a enregistré une amélioration de 4,1% à fin mai 2022, avec un volume de 12 880 GWH.

- **VENTES AUTOMOBILES** : Au terme du mois de juillet 2022, les ventes cumulées de véhicules neufs, toutes catégories confondues, ont atteint 95 544 unités, affichant une baisse annuelle de 11%, et une contraction mensuelle de 12,3%. Ces ventes sont ventilées entre 85 771 véhicules particuliers (-9,7% sur sept mois) et 9 773 véhicules utilitaires (-21,3%).

#### NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- **DISTY TECHNOLOGIES** : Publication des résultats de l'introduction en Bourse de la société, avec un taux de souscription de 1,34x le montant de l'opération.

(5) Jusqu'au 31 décembre 2017, l'indice utilisé était le MASI € "nu", n'incluant pas le réinvestissement des dividendes versés par les sociétés composant l'indice. Les performances présentées dans ce document prennent désormais en compte l'indice MASI € avec dividendes réinvestis. (6) Pays où au moins une share class du fonds est enregistrée. (7) Informations communiquées par le gérant délégué Upline Capital Management. Alma Capital Investment Management n'est pas responsable de ces informations.

Toutes les informations sont en date du 29 juillet 2022, sauf indication contraire.

Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

# Atlas Maroc

Données au  
29 juillet 2022AUM du fonds  
€ 9,483,593Date de lancement  
5 décembre 2003

## Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - juillet 2022 <sup>(7)</sup>

- **ITISSALAT AL-MAGHRIB** : Publication des résultats du 1er semestre 2022, avec un CA semestriel consolidé de 17 568 MDH, en baisse de 1,2% par rapport au S1 2021, pour un EBITDA ajusté en stabilité à 9 171 MDH. De son côté, le RNPG à fin juin 2022 ressort à 417 MDH, en forte contraction par rapport à celui enregistré une année auparavant et qui avait atteint 2 827 MDH. Ceci s'explique par la comptabilisation d'une provision de 2 450 MDH relative à la décision de l'ANRT imposant à Maroc Telecom de régler une astreinte pour le même montant. Retraité de cet élément exceptionnel, le RNPG semestriel ressort à 2 869 MDH (+1,3% vs S1 2021).

- **LESIEUR CRISTAL** : Publication d'un communiqué annonçant la baisse des prix de vente de ses marques d'huile de table produite à base d'huile de tournesol, suite à la détente sur la disponibilité de cette matière première à l'international.

### 3- DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons renforcé notre position sur la valeur suivante : MAROC TELECOM.

### 4- PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS \_ Pas de changement

Après une hausse liée à l'approche de la période de détachement des dividendes de (+2,54%) en début de trimestre, le marché replonge dans le rouge avec un mouvement de correction de (-8,63%). Ce repli significatif du marché Actions, s'explique principalement par l'enlèvement de la guerre en Ukraine, la persistance des pressions inflationnistes sur les prix des matières premières (pétrole, gaz et denrées alimentaires), ainsi que la détérioration des perspectives économiques au niveau national.

En effet, selon le dernier conseil de BANK AL-MAGHREB tenu le 21 juin de cette année :

- Pâtissant de des conditions climatiques défavorables, la production céréalière reculerait en 2022, de 69% à 32 millions de quintaux. Ainsi, après le rebond remarquable de 7,9% enregistré en 2021, la croissance de l'économie nationale devrait ralentir à 1% cette année puis s'accélérer à 4% en 2023.

- L'inflation devant atteindre 5,3% pour l'ensemble de cette année avant de décélérer à 2% en 2023. Sa composante sous-jacente atteindrait 5,2% en 2022 puis reviendrait à 2,5% l'année prochaine.

- Le déficit du compte courant se creuserait à 4,9% du PIB en 2022, après 2,3% en 2021, avant de s'alléger à 3,8% en 2023.

- Le taux de change effectif réel se déprécierait de 2,8% en 2022 et de 0,9% en 2023.

Dans le même sillage, les résultats prévisionnels des sociétés cotées au titre de l'année 2022 ont été revue à la baisse. En effet, l'estimation de la croissance bénéficiaire ajustée à +0.1% contre +5.9% auparavant. S'ajoutant à cela, les revues significatives à la baisse des dividendes de quelques valeurs cotées, qui devraient être distribués en cette année, telles que : SMI, BMCI et MINIERE DE TOUISSIT.

Dans un tel contexte, le Conseil de BAM a décidé de maintenir l'orientation accommodante de la politique monétaire et ce, pour continuer à soutenir l'activité économique et atténuer l'impact de l'environnement international défavorable. Il a décidé en conséquence de garder le taux directeur inchangé à 1,50%, tout en continuant de suivre de près l'évolution de la conjoncture nationale et internationale.

Bénéficiant de la réouverture des frontières, du lancement de l'opération MARHABA ainsi qu'une rentrée massive attendue des MRE durant cette période estivale ; et sous l'hypothèse notamment de la concrétisation des financements extérieurs prévisionnels du trésor, les avoirs officiels de réserve se situeraient à 342,5 milliards de dirhams à fin 2022 et à 346,4 milliards à fin 2023, assurant ainsi une couverture autour de 6 mois d'importations de biens et services.

Ainsi, nous entamons le prochain trimestre avec des perspectives conservatrices. En effet, la pression inflationniste qui s'installe dans le temps entraîne une anticipation haussière des taux d'intérêt qui engendrerait une revalorisation des actifs avec un risque d'arbitrage entre classes des actifs en défaveur de la classe actions. Ceci dit, le marché devrait connaître une période d'hésitation durant les prochains mois, qui pourrait provoquer une baisse additionnelle. Cependant, des points d'entrée intéressants pourraient se présenter au fur et mesure de l'amélioration du sentiment de marché.

Dans ce sens, le contexte global présente un risque sur le capital en liaison avec un degré d'incertitude élevé sur le capital à court terme. Toutefois, celui-ci devrait offrir des opportunités d'implémentation pour le moyen / long termes suite à la baisse importante de certaines valeurs. Ainsi, nous allons adopter une approche défensive avec un degré de conviction plus prononcé pour saisir les creux du marché.

## Indicateurs de risque <sup>(8)</sup>

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	9.88%	12.29%	10.73%
Volatilité indice	11.18%	13.56%	11.88%
Tracking-Error	2.29%	2.27%	2.23%
Ratio de Sharpe <sup>(9)</sup>	-0.29	0.16	0.18
Ratio d'information <sup>(10)</sup>	-1.28	-1.07	-0.97
Beta <sup>(11)</sup>	0.85	0.89	0.89
Alpha <sup>(12)</sup>	-2.93%	-1.96%	-1.70%

## Disclaimer

### COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Atlas Maroc est un Fonds commun de placement (FCP) de droit français conformément à la Loi n° 79-594 du 13 juillet 1979 relative aux fonds communs de placement.

Alma Capital Investment Management S.A. agit en tant que société de gestion. Elle est régie par le chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 et régie par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) à Luxembourg sous le numéro S00000930. Elle est constituée sous la forme d'une société anonyme et a son siège social au 5, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Elle est inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B171608 et son site Internet est : [www.almacapital.com](http://www.almacapital.com).

Upline Capital Management agit en tant que gestionnaire d'investissement délégué. Sauf indication contraire, Upline Capital Management n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude du contenu de ce document, aux déclarations qui y sont faites ou à la performance du fonds. Upline Capital Management décline toute responsabilité en cas de pertes ou de dommages directs, indirects, consécutifs ou autres, y compris les pertes de profits, encourus par vous ou par un tiers et pouvant résulter de la confiance accordée à ce document ou à sa fiabilité, son exactitude ou son exhaustivité.

Upline Capital Management n'est pas responsable du marketing, de la distribution ou de la vente de parts ou d'intérêts dans le fonds et n'est pas responsable de la conformité avec les lois, règles ou réglementations en matière de marketing ou de promotion ; et aucun tiers n'est autorisé à faire une déclaration sur les produits ou services de Upline Capital Management dans le cadre de ce marketing, de cette distribution ou de ces ventes.

Ce matériel est publié et a été préparé par la société de gestion. Il contient des opinions et des données statistiques qui sont considérées comme légales et correctes le jour de leur publication en fonction de l'environnement économique et financier du moment. Ce document ne constitue pas un conseil en investissement, ne fait pas partie d'une offre ou d'une invitation à souscrire ou à acheter un ou des instruments financiers et ne doit pas, en tout ou partie, servir de base à un contrat ou un engagement quelconque.

Ce document a été préparé sans tenir compte des besoins d'investissement, des objectifs ou de la situation financière de tout investisseur. Avant de prendre une décision d'investissement, les investisseurs doivent examiner, avec ou sans l'aide d'un conseiller en investissement, si les investissements et les stratégies décrits ou fournis par Alma Capital Investment Management sont appropriés, à la lumière de leurs besoins d'investissement particuliers, de leurs objectifs et de leur situation financière. Tout rapport ou analyse figurant dans ce document est présenté à des fins d'information, de discussion ou d'illustration et ne constitue pas une offre, une recommandation ou une sollicitation en vue de conclure une transaction et ne doit pas être considéré comme un conseil en investissement.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les performances mentionnées dans ce document sont basées sur les valeurs nettes d'inventaire en euros. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de marché.

Les informations contenues dans ce document sont fournies à titre indicatif uniquement. Toute décision d'investissement relative à un fonds doit être fondée uniquement sur la dernière version du prospectus (qui comprend les risques spécifiques que les investisseurs doivent prendre en compte avant d'investir), les rapports annuels audités et, s'ils sont plus récents, les rapports semestriels non audités et le document d'informations clés pour l'investisseur (KIID), tous disponibles en anglais sur demande auprès d'Alma Capital Investment Management S.A., 5 rue Aldringen, L-1118, Luxembourg ou sur [www.almacapital.com](http://www.almacapital.com).

Toutes les informations auxquelles il est fait référence dans le présent document sont disponibles sur [www.almacapital.com](http://www.almacapital.com).

(8) L'échelle de risque est conforme aux standards exigés par l'ESMA (European Securities and Markets Authority). Les fonds sont classés sur l'échelle de risque allant de 1 à 7, un niveau de 1 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus élevé et un rendement plus élevé. Cette échelle est fonction de la volatilité annualisée calculée sur 5 ans, reposant sur des performances hebdomadaires calculées le vendredi. (9) Ratio de Sharpe : ratio mesurant la performance dont le fonds bénéficie pour chaque point de volatilité pris par rapport à un actif dit sans risque (Eonia Capitalisé). (10) Ratio d'information : mesure de sur ou sous-performance du fonds par rapport à son indice compte tenu du risque relatif engagé. (11) Beta : mesure de la sensibilité de la performance du fonds par rapport à la variation de la performance de son indice de référence. (12) Alpha : mesure la sur ou sous performance d'un fonds par rapport à son indice. Plus l'Alpha est élevé et positif, meilleurs sont le produit et le gérant.