

Atlas Maroc

Données au
31 octobre 2022

AUM du fonds
€ 8,493,522

Date de lancement
5 décembre 2003



ALMA CAPITAL

Stratégie d'investissement

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

Gérant délégué - Upline CM⁽¹⁾

- 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 - 31 octobre 2022)⁽³⁾



Alma Capital Investment Management est devenue la société de gestion du fonds à partir du 1^{er} mai 2015. Valeurs liquidatives en base 100.

Performances Nettes⁽³⁾

	Performance				Performance Annualisée		
	1 mois	6 mois	YTD	ITD ⁽⁴⁾	1 an	3 ans	ITD ⁽⁴⁾
Atlas Maroc	-6.34%	-15.71%	-18.02%	167.27%	-19.62%	-1.14%	5.41%
MASI (€)	-7.68%	-17.55%	-19.12%	422.28%	-20.41%	0.47%	9.27%

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%	1.29%	-3.83%	-6.34%			-18.02%
	Indice	3.47%	-7.18%	-2.16%	4.38%	-6.41%	-1.84%	0.38%	1.68%	-4.76%	-7.68%			-19.12%
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 ⁽⁵⁾	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

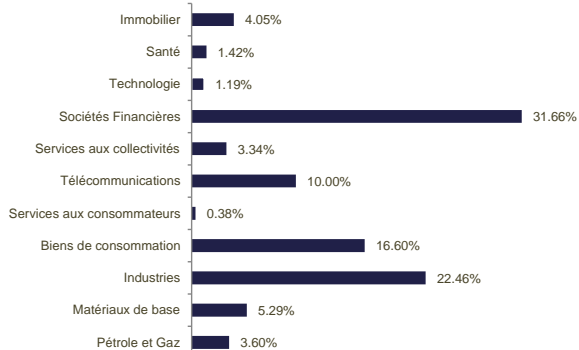
www.almacapital.com

(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 31 octobre 2022, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

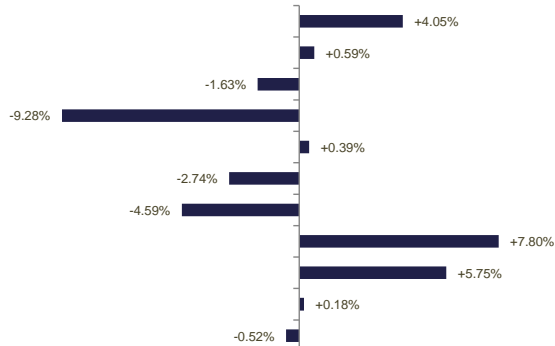
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

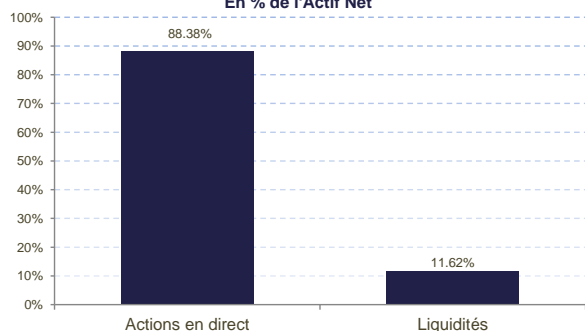


Pondération relative par rapport au MASI



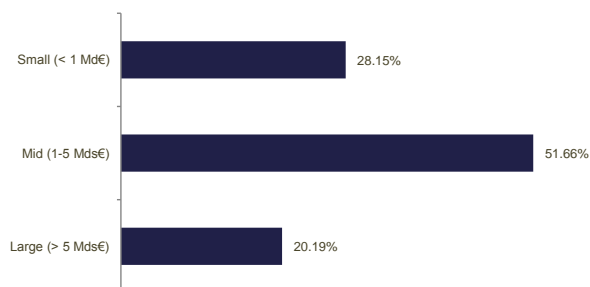
Structure du portefeuille

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
ATTJARIWAFABANK	Sociétés Financières	10.19%	-7.44%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	10.00%	-2.74%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	8.17%	1.82%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	6.63%	-0.75%
LABEL VIE	Biens de consommation	5.18%	1.10%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	5.12%	0.13%
MARSA MAROC	Industries	4.98%	0.95%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.57%	0.42%
MANAGEM	Matériaux de base	3.55%	1.16%
TAQA MOROCCO	Services aux collectivités	3.34%	0.65%
Total		61.71%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	35
Poids des 10 premiers titres*	54.54%
Poids des 20 premiers titres*	77.97%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.53%

*En % de l'Actif net fonds

Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	-0.72%
TOTALENERGIES MARKETING MARO	-0.06%

Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS SA	0.51%
MANAGEM	0.31%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	0.18%
ATTJARIWAFABANK	0.06%
SONASID	0.04%

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

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

Atlas Maroc

Données au
31 octobre 2022

AUM du fonds
€ 8,493,522

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 ⁽⁵⁾	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 ⁽⁴⁾
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 ⁽⁶⁾	France
SRI	5

Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - Octobre 2022 ⁽⁷⁾

1- ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de -7,68% en ramenant sa performance YTD à -19,12%.

La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : ATTJARIWAFABANK (-9,41% à 385 DH), ITISSALAT AL-MAGHRIB (-10,63 % à 102,15 DH), BCP (-9,47% à 220 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (-7,79% à 1480 DH) et COSUMAR (-11% à 186 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -6,34% en ramenant sa performance YTD à -18,02%.

2- SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 82 millions MAD.

Le mois d'octobre a été animé par les événements suivants :

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION : Hausse mensuelle de 1,0% de l'IPC au terme du mois de septembre 2022, découlant de l'augmentation de 1,7% de l'indice des produits alimentaires et de 0,6% de l'indice des produits non alimentaires.

Dans ces conditions, l'inflation sous-jacente ressort en accroissement mensuel de 0,8%, et en progression de 7,0% sur une année glissante.

INDICE DES PRIX À LA PRODUCTION INDUSTRIELLE, ENERGETIQUE ET MINIERE : Progression mensuelle de 0,1% au cours du mois de septembre 2022 de l'indice des prix à la production du secteur des « Industries manufacturières hors raffinage de pétrole ». Cette hausse résulte principalement de l'accroissement de 0,2% des prix de « l'Industrie alimentaire » et de celui des « Industries extractives ». A contrario, notons la baisse de 0,5% des prix du « Travail du bois ».

NOUVELLES SECTORIELLES :

BTP : Le secteur du BTP a enregistré durant le mois d'octobre 2022, en glissement annuel, un repli des ventes de ciment de -9,2%, contre une progression de +16,1% l'année précédente.

CREDITS BANCAIRES : En glissement annuel, l'encours des crédits bancaires enregistre une progression de 5,51% à fin septembre 2022 pour s'établir à 1 039 MMDH, contre une augmentation de 4,16% l'année précédente. Ce niveau de croissance englobe l'amélioration des :

- Comptes débiteurs et crédits de trésorerie (+17,87% après +8,96% un an auparavant) ;

- Crédits à l'équipement (-0,39% après -2,03% un an auparavant) ;

- Crédits immobiliers (+2,36% après +3,64% un an auparavant) recouvrant l'évolution des :

.Crédits à l'habitat (+2,78% après +6,05% un an auparavant) et des Crédits aux promoteurs immobiliers (-1,78% après -9,72% un an auparavant) ;

.Crédits à la consommation (+3,24% après +1,36% un an auparavant) ;

.Créances diverses sur la clientèle (+0,94% après +5,42% un an auparavant) ;

S'agissant des créances en souffrance, celles-ci ont augmenté de +4,79% à 89 MMDH après un accroissement de +6,97% l'année précédente.

ENERGIE : A fin août 2022, l'énergie nette appelée ressort en progression de 5,8% par rapport à août de l'année précédente, avec un cumul de 28 476 GWh.

Pour sa part, la consommation d'électricité au niveau national a enregistré une amélioration de 4,8% à fin août 2022, avec un volume de 21 774 GWh.

TRAFIC PORTUAIRE : Baisse de 2,2% du trafic commercial global géré par l'ANP à fin septembre 2022, affichant un cumul de 67,1 M de tonnes depuis le début d'année.

NOUVELLES DES SOCIÉTÉS COTÉES :

- AUTO HALL : Ouverture d'une nouvelle succursale à EL Jadida, ayant nécessité un investissement de 24 MMDH.

- CIH BANK : Visa De l'AMMC relatif à une augmentation de capital par apport en numéraire de 200 MDH.

- LABEL VIE : Visa De l'AMMC relatif à une augmentation de capital réservée aux salariés du groupe, portant sur un montant maximum de 180 MDH au prix de 3 273 DH/action.

- INVOLYS : Dénouement du contrôle fiscal avec le règlement d'un montant définitif et irrévocable de 3,9 MMDH.

- ITISSALAT AL-MAGHRIB : Publication des indicateurs consolidés du groupe à fin septembre 2022, avec un CA global depuis le début d'année de 26,8 MMDH, en quasi-stagnation par rapport à septembre 2021, pour un EBITDA ajusté en légère amélioration de 1,8% à 14,1 MMDH. In fine, le groupe affiche un RNPG ajusté de 4,5 MMDH (+5,1% vs 09/2021), après neutralisation du paiement de l'astreinte de 2,45 MMDH suite à la notification de l'ANRT.

(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 31 octobre 2022, sauf indication contraire.

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

Atlas Maroc

Données au
31 octobre 2022AUM du fonds
€ 8,493,522Date de lancement
5 décembre 2003

Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - Octobre 2022 ⁽⁷⁾

3- DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons allégé notre position sur les valeurs suivantes :

- COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI ;
- TOTALENERGIES MARKETING MARO.

Et, nous avons renforcé notre position sur les valeurs ci-après :

- HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS SA ;
- MANAGEM ;
- ITISSALAT AL-MAGHRIB ;
- ATTIJARWIFA BANK ;
- SONASID.

4- PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS _ PAS DE CHANGEMENT

Après une correction de 3,86% en début du troisième trimestre en liaison avec la persistance des tensions géopolitiques et la dégradation de la situation macroéconomique à l'échelle mondiale, un mouvement haussier s'est constitué pour profiter des plus bas annuels du MASI en enregistrant une hausse de 6,17%. Cette hausse a été encouragée par l'amélioration du sentiment marché durant la période estivale avec une faible volumétrie, un engouement conforté par quelques publications semestrielles encourageantes. Cet engouement haussier a été brusquement arrêté suite à l'annonce de la hausse du taux directeur de 1,5% à 2%. En effet, le marché a effacé toute cette hausse dans l'espace de 4 séances boursières avec une baisse de 5,27%.

Dans un tel contexte, le Conseil de BAM a décidé d'opter pour une politique monétaire restrictive privilégiant la protection du déficit du compte courant et visant le pilotage du déficit public et ce pour continuer à soutenir l'activité économique et atténuer l'impact de l'environnement international défavorable. En effet, selon le dernier conseil de BANK AL-MAGHREB tenu le 27 septembre de cette année :

- Pâtissant toujours d'un environnement externe défavorable et des répercussions d'une sécheresse particulièrement sévère, la croissance économique marquerait un net ralentissement cette année à 0,8%, résultat d'un recul de 14,7% de la valeur ajoutée agricole et d'une décélération à 3,4% du rythme des activités non agricoles. En 2023, elle s'accélérait à 3,6% en lien avec la hausse prévue de 11,9% de la valeur ajoutée agricole, sous l'hypothèse d'un retour à une production céréalière moyenne de 75 millions de quintaux. Les activités non agricoles continueraient en revanche de ralentir, leur rythme devant revenir à 2,5%.
- L'inflation devrait atteindre 6,3% pour l'ensemble de cette année avant de décélérer à 2,4% en 2023.
- Le déficit du compte courant se creuserait à 5,5% du PIB en 2022 avant de s'alléger à 5,0% en 2023.
- Le taux de change effectif réel se déprécierait de 1,8% en 2022 avant de s'apprécier de 0,4% en 2023.

Ainsi, nous entamons le prochain trimestre avec des perspectives conservatrices. En effet, l'inflation s'est matérialisée dans le contexte macroéconomique via la hausse du taux directeur et sa persistance laisse la porte ouverte à une éventuelle hausse additionnelle.

Ceci dit, le marché devrait connaître une période de flottement avant de se fixer sur une nouvelle tendance intégrant l'ensemble de ces fluctuations macro et micro économiques. Cependant, des points d'entrée intéressants pourraient se présenter au fur et à 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 d'une manière sélective.

Indicateurs de risque ⁽⁸⁾

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	12.67%	13.20%	11.25%
Volatilité indice	14.34%	14.64%	12.50%
Tracking-Error	2.73%	2.48%	2.32%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	-1.53	-0.06	-0.06
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	0.29	-0.65	-0.75
Beta ⁽¹¹⁾	0.86	0.89	0.88
Alpha ⁽¹²⁾	-2.13%	-1.51%	-1.62%

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 régulée 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.

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.

Toutes les informations auxquelles il est fait référence dans le présent document sont disponibles sur 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 de 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.