

Atlas Maroc

Données au
30 décembre 2022

AUM du fonds
€ 8,159,009

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⁽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 - 30 décembre 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	-2.38%	-12.51%	-21.29%	156.61%	-21.29%	-4.03%	5.14%
MASI (€)	-2.81%	-13.82%	-22.33%	401.51%	-22.33%	-2.79%	8.95%

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%	-1.65%	-2.38%	-21.29%
	Indice	3.47%	-7.18%	-2.16%	4.38%	-6.41%	-1.84%	0.38%	1.68%	-4.76%	-7.68%	-1.20%	-2.81%	-22.33%
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

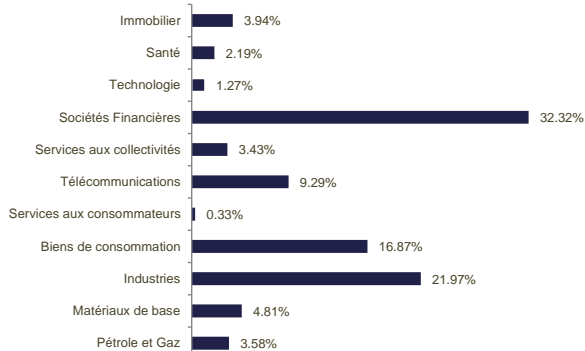
www.almacapital.com

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

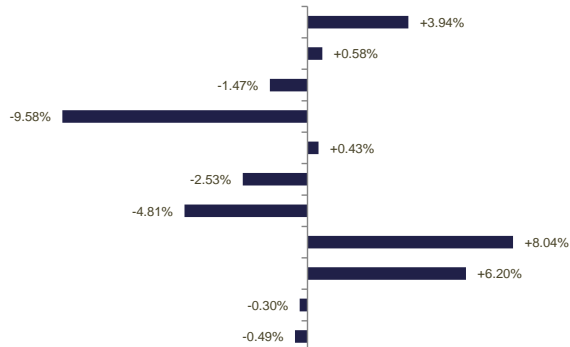
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

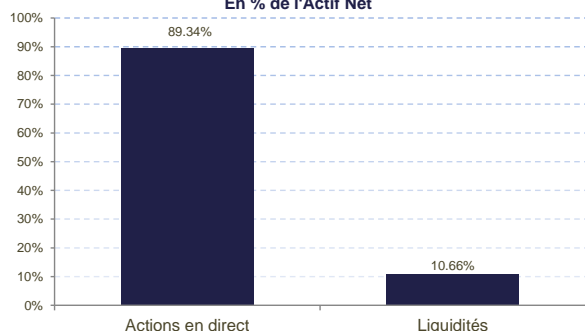


Pondération relative par rapport au MASI



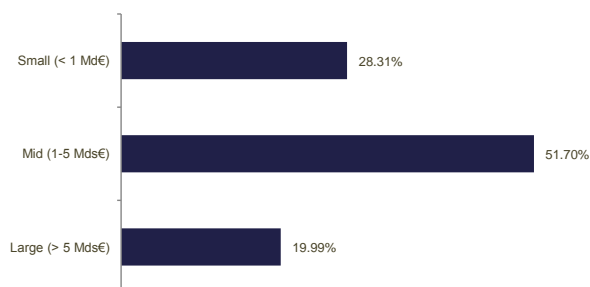
Structure du portefeuille

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
ATTJARIWAFI BANK	Sociétés Financières	10.70%	-7.22%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	9.29%	-2.54%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	8.57%	1.92%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	6.29%	-0.43%
LABEL VIE	Biens de consommation	5.34%	1.05%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	5.22%	0.13%
MARSA MAROC	Industries	4.86%	0.93%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.42%	0.49%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	3.50%	-2.86%
TAQA MOROCCO	Services aux collectivités	3.43%	0.68%
Total		61.64%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	36
Poids des 10 premiers titres*	55.06%
Poids des 20 premiers titres*	78.12%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.48%

*En % de l'Actif net fonds

Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen
N/A: pas de positions allégées	

Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen
ATTJARIWAFI BANK	0.31%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	0.23%
CIMENTS DU MAROC	0.09%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	0.01%

Nouvelles positions (5 premières)	En % de l'actif moyen
AKDITAL HOLDING	0.90%

Positions soldées (5 premières)	En % de l'actif moyen
N/A: pas de positions soldées	

Atlas Maroc

Données au
30 décembre 2022AUM du fonds
€ 8,159,009Date 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
SRRI ⁽⁶⁾	5

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

1- ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de -2,81% en ramenant sa performance YTD à -22,33%.

La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : ITISSALAT AL-MAGHRIB (-9,09% à 95 DH), ATTJARIWAFWA BANK (-2,73 % à 392 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (-5,53% à 1350 DH), COSUMAR (-5% à 190 DH) et BMCI (-17,58% à 354,4 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -2,38% en ramenant sa performance YTD à -21,29%.

2- SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en hausse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 255 millions MAD.

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

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

* CONSEIL BANK AL-MAGHRIB DU 20/12/2022 : Suite à la tenue de son dernier Conseil de l'année, la banque centrale a décidé de relever de 50 pbs, pour la 2ème fois consécutive, le taux directeur à un niveau de 2,50%. Une décision qui vise principalement à prévenir tout désancrage des anticipations d'inflation et favoriser le retour à des niveaux d'inflation en ligne avec l'objectif de stabilité des prix.

* ECONOMIE NATIONALE : Selon le HCP, l'économie nationale aurait enregistré une croissance de 1,4% au terme du T4 2022, comparée à une progression du PIB de +1,6% un trimestre auparavant. Pour le T1 2023, le PIB devrait s'améliorer de 3,4%, résultat d'un redressement de 6,7% des activités agricoles, combinée à une progression de 3,0% de la VA non agricole.

NOUVELLES SECTORIELLES :

* BTP : Le secteur du BTP a enregistré au terme de l'année 2022 une contraction des ventes de ciment de -10,7%, contre une progression de +14,8% un an plus tôt.

* CREDITS BANCAIRES : En glissement annuel, l'encours des crédits bancaires enregistre une progression de 5,91% à fin novembre 2022 pour s'établir à 1024 MMDH contre une augmentation de 2,7% l'année précédente. Ce niveau de croissance englobe l'amélioration des :

* Comptes débiteurs et crédits de trésorerie (+15,5% après +10,28% un an auparavant) ;

* Crédits à l'équipement (-0,05% après -2,25% un an auparavant) ;

* Crédits immobiliers (+2,54% après +2,93% un an auparavant) recouvrant l'évolution des : Crédits à l'habitat (+2,89% après +5,22% un an auparavant) et des Crédits aux promoteurs immobiliers (-5,25% après -3,67% un an auparavant) ;

* Crédits à la consommation (+3,78% après +2,31% un an auparavant) ;

* Créances diverses sur la clientèle (+6,06% après -4,05% un an auparavant) ;

S'agissant des créances en souffrance, celles-ci ont augmenté de +5,79% à 90 MMDH après un accroissement de +5,79% l'année précédente.

* VENTES AUTOMOBILES : Au terme de l'année 2022, les ventes cumulées de véhicules neufs ont atteint 161 400 unités, affichant une baisse annuelle de 8,0% par rapport à 2021. Ces ventes sont ventilées entre 143 200 véhicules particuliers (-7,1% vs 2021) et 18 200 véhicules utilitaires (-14,2%).

* TRAFIC PORTUAIRE : Baisse de 1,9% du trafic commercial global géré par l'ANP à fin octobre 2022, affichant un cumul de 74 M de tonnes depuis le début d'année.

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

* CIMENTS DU MAROC : Lancement du nouveau centre de broyage situé à Nador d'une capacité de 700 KT/an, ayant nécessité un investissement de 330 MMDH.

* COSUMAR : Convocation es actionnaires à la prochaine AGO du 24 janvier 2023, devant notamment statuer sur l'étude des projets de cession de la totalité des titres de participation détenus dans les sociétés Durrah et Wilmaco au profit respectivement de Wilmar Sugar Holding et Wilmar Africa.

* MANAGEM : Accord avec le groupe minier canadien IAMGOLD CORPORATION portant sur l'acquisition d'actifs stratégiques au Sénégal, Mali et en Guinée pour un montant de 280 MUSD.

* MUTANDIS : Offre engageante portant sur l'acquisition de la totalité de l'activité « Eau Minérale » du groupe SBM, sous la marque Ain Ifrane. Cette acquisition, acceptée par SBM, devrait apporter une amélioration de près de 15% du RN consolidé du groupe.

* SOTHEMA : Prise de participation dans la startup française Ziwig, spécialisée dans le développement de solutions innovantes dans le diagnostic de pathologies lourdes.

(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 30 décembre 2022, sauf indication contraire.

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

Atlas Maroc

Données au
30 décembre 2022AUM du fonds
€ 8,159,009Date de lancement
5 décembre 2003

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

3- DECISIONS DE GESTION

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

- * ATTJARIWAFABANK ;
- * LAFARGEHOLCIM MAROC SA ;
- * CIMENTS DU MAROC ;
- * TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCCION.

Et, nous avons initié notre position sur la valeur AKDITAL HOLDING.

4- PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché Actions termine l'année 2022 sur un territoire négatif avec une contreperformance de 19,75%, un repli qui s'explique par l'effet conjugué des éléments suivants : (i) les séquelles de la pandémie, (ii) l'enlèvement des tensions géopolitiques russo – ukrainiennes (ii) la persistance des pressions inflationnistes, tant au niveau national qu'international, qui ont poussé le conseil de BANK AL-MAGHRIB à opter pour le resserrement de la politique monétaire via deux hausses successives de 50 bps du taux directeur à 2,50%, et ce, durant ces deux dernières réunions de l'année 2022 et (iii) la dégradation des perspectives économiques. En effet, selon le dernier conseil de BANK AL-MAGHREB tenu le 20 décembre 2022 :

* La croissance économique marquerait un ralentissement de 1,1% en 2022, résultat d'un recul de 15% 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%, portée par la hausse de 7% de la valeur ajoutée agricole, sous l'hypothèse d'un retour à une production céréalière moyenne, et de 2,4% de celle des activités non agricoles. En 2024, la croissance se situerait à 3,2%, recouvrant des accroissements de 1,8% de la valeur ajoutée agricole, sous l'hypothèse d'une production agricole moyenne, et de 3,5% de celle des activités non agricoles.

* Tirée essentiellement par l'accélération de la hausse des prix des produits alimentaires et des carburants et lubrifiants, l'inflation devrait atteindre 6,6% en 2022, avant de décélérer à 3,9% en 2023, puis enregistrer un nouveau rebond en 2024 à 4,2%, en lien avec la décompensation programmée des prix des produits subventionnés.

* Le déficit du compte courant se creuserait à 5,3% du PIB en 2022, avant de s'alléger à 4,6% en 2023 et à 4% en 2024.

* Le taux de change effectif réel se déprécierait de 1,7% en 2022, avant d'enregistrer une appréciation de 2% en 2023, puis se stabiliser en 2024.

Ainsi, nous entamons l'année 2023 avec des perspectives conservatrices. En effet, l'annonce du resserrement de la politique monétaire a eu un impact négatif sur le sentiment de marché, dont l'évolution durant les 12 derniers mois confirme largement sa tendance baissière. Cependant, dans la perspective de la fin de cette dernière, des points d'entrée intéressants pourraient se présenter au fur et à mesure de l'amélioration progressive de l'environnement économique, notamment au deuxième semestre.

Dans ce sens, le contexte global présente un risque 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 comptons adopter une approche défensive avec un degré de conviction plus prononcé pour saisir les creux du marché d'une manière sélective.

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	13.36%	13.43%	11.42%
Volatilité indice	15.39%	14.96%	12.74%
Tracking-Error	2.96%	2.56%	2.37%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	-1.60	-0.28	-0.11
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	0.36	-0.48	-0.75
Beta ⁽¹¹⁾	0.84	0.88	0.88
Alpha ⁽¹²⁾	-2.52%	-1.53%	-1.71%

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 les 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 du 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.