

Atlas Maroc

Données au
28 avril 2023

AUM du fonds
€ 8,030,750

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 d'environ 9 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 - 28 Avril 2023)⁽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	1.23%	-5.28%	-1.34%	153.16%	-20.16%	3.32%	4.97%
MASI (€)	1.54%	-4.95%	-1.01%	396.43%	-21.63%	5.87%	8.74%

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

Historique des performances mensuelles nettes

Année		janv	févr	mars	avr	mai	juin	juill	août	sept	oct	nov	déc	YTD
2023	Fonds	-3.36%	6.23%	-5.06%	1.23%									-1.34%
	Indice	-3.44%	6.85%	-5.51%	1.54%									-1.01%
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%

(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 28 Avril 2023, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Engagements d'Alma Capital



Contact

+33 1 56 88 36 61 (FR)

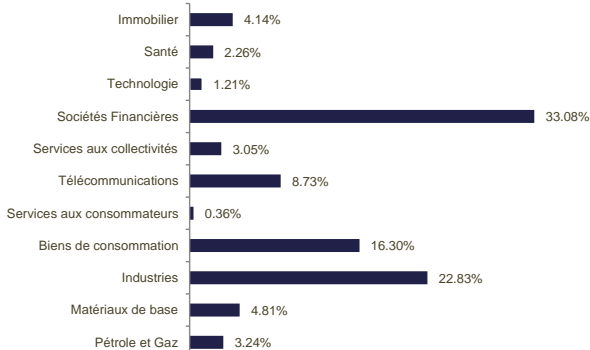
info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

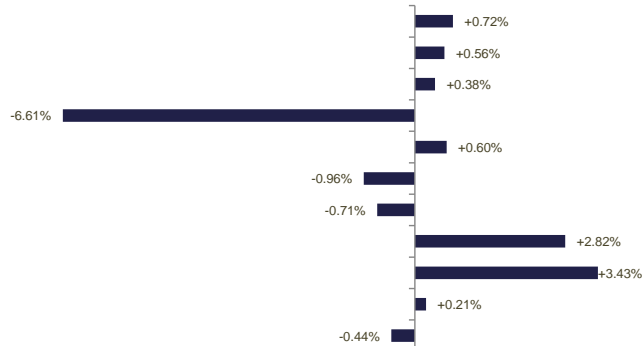
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

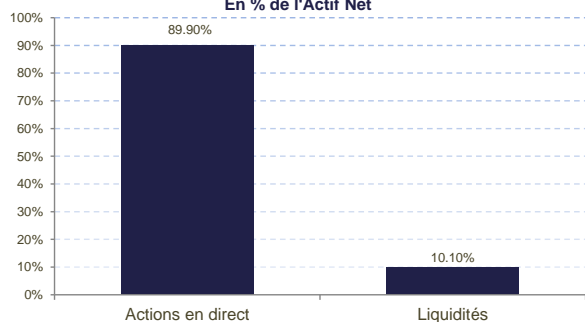


Pondération relative par rapport au MASI



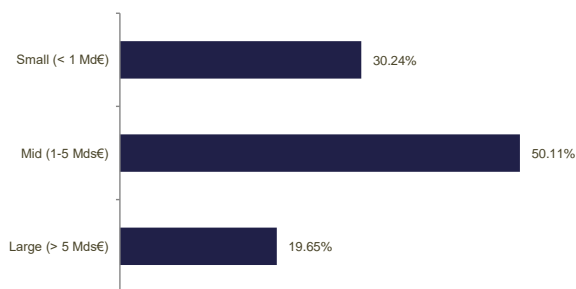
Structure du portefeuille

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
ATTIJARIWABA BANK	Sociétés Financières	10.91%	-7.84%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	8.73%	-0.96%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	7.29%	0.55%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	6.91%	-0.53%
MARSA MAROC	Industries	5.21%	0.92%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.97%	0.75%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	4.83%	-0.13%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	4.67%	-1.50%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.30%	0.35%
WABA ASSURANCE	Sociétés Financières	3.28%	0.92%
Total		61.12%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	54.94%
Poids des 20 premiers titres*	78.44%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.43%

*En % de l'Actif net fonds

Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen
LABEL VIE	-0.18%

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

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

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

Atlas Maroc

Données au
28 avril 2023

AUM du fonds
€ 8,030,750

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	ATMARI2 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 S.A.
Fréquence de la valorisation	Quotidienne
Règlement	T+2
Eligibilité au PEA	Non
Dépositaire, Administrateur, Valorisateur	BNP S.A.
Pays où le fonds est enregistré ⁽⁶⁾	France
SRRI ⁽⁸⁾	5

Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - Avril 2023 ⁽⁷⁾

1- ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de +1,54%. Ramenant sa performance YTD à -1,01%.

La hausse du marché provient essentiellement de la bonne performance de : LAFARGEHOLCIM MAR (+7,81% à 1490 DH), ATTIJARIWAFABANK (+2,21% à 404,9 DH), SODEP-Marsa Maroc (+9,21% à 233,7DH), ARADEI CAPITAL (+7,91% à 450 DH) et CEMENTS DU MAROC (+2,94% à 1225 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de +1,23%. Ramenant sa performance YTD à -1,34%.

2- SENTIMENT DE MARCHE

Les échanges sur le marché central ressortent en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 65 millions MAD.

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

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION : Hausse mensuelle de 0,1% de l'IPC au terme du mois de mars 2023, découlant de l'augmentation de 0,3% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires.

Pour sa part, l'inflation sous-jacente ressort en accroissement mensuel de 0,1%, et en progression de 8,1% sur une année glissante.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- BTP : A fin avril 2023, les ventes de ciment ont accusé une baisse mensuelle de près de 21% par rapport au mois d'avril 2022. En cumul depuis le début d'année, les ventes de ciment affichent ont atteint près de 4 millions de T, soit une diminution de 8,5% par rapport à la même période une année auparavant.

- VENTES AUTOMOBILES : A fin avril 2023, les ventes cumulées de véhicules neufs ont atteint 49 300 unités, affichant une contraction de 8,6% par rapport à fin avril 2022. Ces ventes sont ventilées entre 45 035 véhicules particuliers (-6,5% vs avril 2023) et 4 265 véhicules utilitaires (-26% vs une année auparavant).

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- JET CONTRACTORS : Décision du conseil d'administration de la société de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'exercice 2022.

- MANAGEM : Acquisition de plusieurs actifs miniers aurifères au Sénégal auprès de la société canadienne IAMGOLD.

- TOTAL ENERGIES MAROC : Acquisition de 46,5% du capital de la société TIDSI Gaz, pour un montant de 27,9 MDH.

- ITISSALAT AL-MAGHRIB : Publication des résultats du 1er trimestre 2023 du groupe, affichant un CA consolidé de 9,1 MMDH en légère hausse de 1,0% par rapport au T1 2022, pour un EBITA ajusté en amélioration de 2,7% à un niveau de près de 2,9 MMDH. In fine, le RNPG trimestriel s'établit à 1,53 MMDH, également en légère croissance de 1,8% par rapport à fin mars 2022.

3- DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons allégé notre position sur LABEL VIE

(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. (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.

Toutes les informations sont en date du 28 Avril 2023, sauf indication contraire.

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

Atlas Maroc

Données au
28 avril 2023AUM du fonds
€ 8,030,750Date de lancement
5 décembre 2003

Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - Avril 2023 ⁽⁷⁾

4- PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS _ Pas de changement

Le marché boursier marocain s'est déprécié de 3,07% sur ce premier trimestre. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 30/12/2022 au 06/01/2023 : Le marché Actions a démarré l'année avec une forte baisse de 9,35% suite au shift de la courbe des taux secondaire suivi par sa pentification en liaison avec la deuxième hausse du taux directeur de 50 bps à fin décembre 2022.
- Du 06/01/2023 au 28/02/2023 : Le marché Actions a connu un rebond technique en liaison avec les précipitations importantes durant la période, la décision du GAFI de sortir le Maroc de la liste grise, ainsi que la publication de certains résultats annuels encourageants.
- Du 28/02/2023 au 31/03/2023 : Le marché Actions a terminé le trimestre avec une correction de 4,73% à l'approche du conseil de BAM qui a annoncé une troisième hausse du taux directeur de 50 bps à fin mars 2023 ainsi que la dégradation des perspectives économiques.

En effet, selon le dernier conseil de BANK AL-MAGHREB tenu le 21 mars 2023 :

- La croissance économique marquerait un ralentissement à 1,2% 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 2,6%, portée par la hausse de 1,6% de la valeur ajoutée agricole et de 2,7% de celle des activités non agricoles. En 2024, la croissance se situerait à 3,5%, portée par la bonification de 6,9% de la valeur ajoutée agricole et de 3,2% 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 5,5% en 2023, puis enregistrer un nouveau rebond en 2024 à 4,2%, en lien avec la décompensation programmée des prix des produits subventionnés.

Ainsi, nous entamons le deuxième trimestre de cette année 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	12.30%	10.31%	11.78%
Volatilité indice	14.27%	11.93%	11.78%
Tracking-Error	1.79%	1.53%	1.57%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	-1.73	0.32	-0.23
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	0.83	-1.67	-1.14
Beta ⁽¹¹⁾	0.83	0.83	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-2.44%	-1.57%	-1.80%

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 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.

© Alma Capital Investment Management S.A. 2023. Tous droits réservés. Aucune autre distribution n'est autorisée sans le consentement écrit préalable de l'Émetteur.

(7) Informations communiquées par le gérant délégué Upline Capital Management. Alma Capital Investment Management n'est pas responsable de ces informations. (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.