

Atlas Maroc

Données au
31 juillet 2023AUM du fonds
€ 9,208,942Date 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 - 31 juillet 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	4.88%	18.72%	14.73%	194.40%	0.50%	6.18%	5.73%
MASI (€)	5.92%	23.21%	18.97%	496.65%	2.14%	9.82%	9.65%

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
2023	Fonds	-3.36%	6.23%	-5.06%	1.23%	5.54%	5.06%	4.88%						14.73%
	Indice	-3.44%	6.85%	-5.51%	1.54%	7.33%	5.72%	5.92%						18.97%
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 31 juillet 2023, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Contact

+33 1 56 88 36 61 (FR)

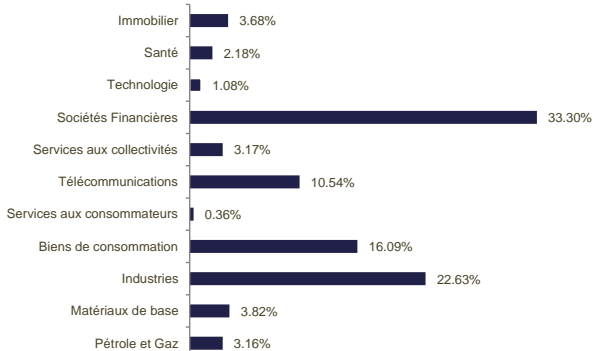
info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

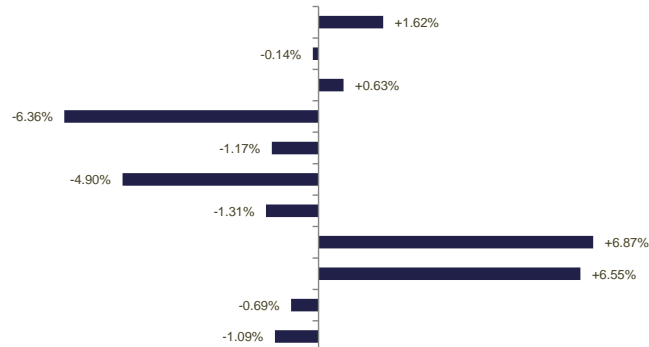
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

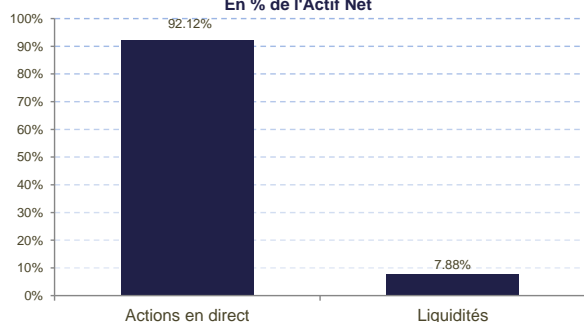


Pondération relative par rapport au MASI



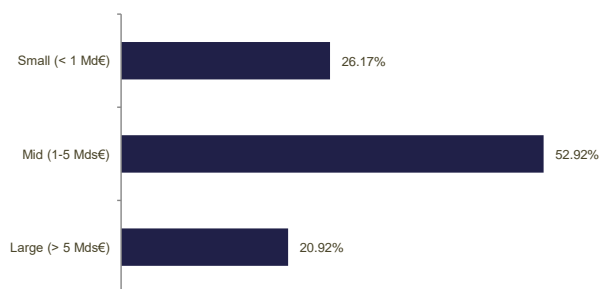
Structure du portefeuille

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
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	10.54%	-0.04%
ATTUARIWAFI BANK	Sociétés Financières	10.38%	-8.55%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	8.97%	2.45%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	6.94%	-0.89%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	5.25%	0.53%
MARSA MAROC	Industries	5.25%	0.84%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.79%	0.56%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	4.79%	-1.30%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.60%	0.54%
TAQA MOROCCO	Services aux collectivités	3.17%	0.74%
Total		64.69%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	59.59%
Poids des 20 premiers titres*	81.52%
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
ITISSALAT AL-MAGHRIB	-0.34%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	-0.13%
MARSA MAROC	-0.08%

Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSI	0.04%

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
31 juillet 2023

AUM du fonds
€ 9,208,942

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 - juillet 2023 ⁽⁷⁾

1- ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de +5,92% et une performance YTD de +18,97%. La hausse du marché provient essentiellement de la bonne performance de : ITISSALAT AL-MAGHRIB (+15,37% à 109,6 DH), COSUMAR (+10,23% à 214,95 DH), ATTJARIWAFABANK (+2,48% à 455 DH), SODEP-Marsa Maroc (+9,13% à 275 DH) et TAQA MOROCCO (+13,09% à 1149 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de +4,88% et une performance YTD de +14,73%. Soit un écart de performance sur le mois de -1,04% qui s'explique principalement par la bonification de la valeur ITISSALAT AL-MAGHRIB de +15,37% à 109,6 DH, qui pèse 12,1% dans le MASI contre une exposition limitée à 9,7% dans le fonds, et de la valeur ATTJARIWAFABANK de +5,97% (DY inclus) à 455 DH, qui pèse 18,4% dans le MASI contre une exposition limitée à 9,6% dans le fonds sous l'effet des contraintes réglementaires en vigueur (Une exposition maximale de 10% de l'actif net du fonds par émetteur).

2- SENTIMENT DE MARCHE

Les échanges sur le marché central ressort en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 97 millions MAD.

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

ECONOMIE NATIONALE : Selon la dernière note de conjoncture publiée par le HCP, le PIB national aurait enregistré une croissance de 3,2% au T2 2023, contre une progression légèrement plus prononcée de 3,5% réalisée un trimestre auparavant.

Concernant le T3 de cette année, le HCP anticipe une croissance économique de 3,4%.

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

-INDICE DES PRIX A LA CONSOMMATION : A fin juin 2023, l'IPC au niveau national a enregistré une progression de 5,5% sur une année glissante, soit le niveau le plus faible depuis le début d'année. Ce niveau d'inflation inclut une augmentation toujours prononcée de 12,7% de l'indice des produits alimentaires, combinée à une légère hausse de 0,6% de l'indice des prix non alimentaires.

De son côté, l'inflation sous-jacente ressort à +5,5% par rapport à la même période une année plus tôt.

-INDICE DES PRIX A LA PRODUCTION INDUSTRIELLE, ENERGETIQUET ET MINIERE : Progression mensuelle de 0,2% au terme du mois de juin 2023 de l'indice des prix à la production du secteur des « Industries manufacturières hors raffinage de pétrole ». Cette hausse résulte principalement de l'augmentation de 1,2% des prix de la « Métallurgie » et de 0,4% de celui de la « Fabrication d'équipements électriques ». A contrario, notons la baisse de 0,2% des prix des « Industries alimentaires ».

NOUVELLES DE CIMENT :

-TOURISME : Les arrivées de touristes se sont hissées à 6,5 millions au terme du S1 2023, en nette croissance de 21% par rapport au 1er semestre 2019. Dans ce contexte, les recettes de voyage ont atteint 47,8 MMDH sur les six premiers mois de l'année en cours, en accroissement de plus de 40% par rapport à la même période en 2019.

-VENTES DE CIMENT : A fin juillet 2023, les ventes de ciment ont enregistré une progression mensuelle de près de 24%. Depuis le début d'année, les ventes de ciment ont atteint un cumul de 7 MT (-2,1% vs juillet 2022).

-PHOSPHATES : Contraction de 35% des exportations de Phosphates et dérivés, dont le cumul a atteint 36,8 MMDH au terme du S1 2023. Ce niveau demeure toutefois supérieur à celui observé durant la même période de 2019.

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

-COSUMAR : Accord entre le groupe Wilmar, actionnaire majoritaire de Cosumar, et des investisseurs institutionnels marocains également actionnaires pour la cession de la totalité des titres de participations détenus par Wilmar, soit 30,05% du capital, au prix de 210 DH/action. L'accord prévoit également la cession par Cosumar de l'intégralité de ses participations dans les filiales Durrah et Wilmaco au profit du groupe Wilmar.

(4) Les performances passées peuvent être retrouvées sur notre site. (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 31 juillet 2023, sauf indication contraire.

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

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

-LESIEUR CRISTAL : Publication d'un Profit Warning sur les niveaux de marges et les indicateurs du 1er semestre 2023, sous l'impact défavorable de la baisse des prix de vente opérée depuis le début de cette année.

-MAROC TELECOM : Publication des résultats du S1 2023, avec un CA semestriel consolidé de 18,4 MMDH, en progression de 4,7% par rapport à fin juin 2022. De son côté, l'EBITA ajusté ressort également en amélioration de 5,4%. In fine, le RNPG du groupe a enregistré une bonification de 2,3% pour s'établir à 2,9 MMDH, soit une marge nette de 16,0% (vs 16,3% une année auparavant).

-SONASID : Le Groupe s'attend à une baisse significative du RN social à fin juin 2023, à cause d'un effet prix défavorable comparé au S1 2022.

3-DECISIONS DE GESTION

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

-TISSALAT AL-MAGHRIB ;
-BANQUE CENTRALE POPULAIRE
-MARSA MAROC.

Et, nous avons renforcé notre position sur la valeur suivante :

-COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSI.

4-PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché boursier marocain s'est apprécié de 11,44% sur ce deuxième trimestre. L'évolution de celui-ci est passée par les étapes suivantes :

-Du 31/03/2023 au 09/05/2023 : Le marché Actions a connu une accalmie après la correction constatée en fin du trimestre précédent suite à l'annonce de BANK-AL-MAGHRIB d'une troisième hausse du taux directeur de 50 bps.

-Du 09/05/2023 au 13/06/2023 : Le marché Actions a enregistré un rebond technique en liaison avec les publications de certains résultats trimestriels encourageants.

-Du 28/02/2023 au 31/03/2023 : Le marché Actions a terminé le trimestre avec une accélération de la hausse suite au repli de l'inflation et le retour d'engagement sur le marché obligataire. En effet, après qu'elle s'est accélérée pour atteindre un pic de 10,1% en février 2023, l'inflation a commencé à décélérer en revenant à 8,2% en mars, à 7,8% en avril puis à 7,1% en mai.

Cette forte hausse du marché Actions durant ce deuxième trimestre révèle le retour de la confiance des investisseurs et signalerait la fin de la tendance baissière liée au choc stagflationniste qui a duré 5 trimestres avec une baisse de 30%. Dans le même sillage, l'annonce d'une pause dans le cycle de resserrement de la politique monétaire, en maintenant ainsi le taux directeur inchangé à 3% après trois hausses successives du taux directeur d'un total de 150 points de base, a eu un impact positif sur le sentiment de marché Actions. Aussi, les anticipations sur une accalmie de l'inflation sur le moyen terme devraient améliorer relativement le climat des affaires.

Cependant, la poursuite de cette tendance haussière a besoin d'une confirmation sur le plan fondamental avec l'amélioration de la dynamique économique qui reste toujours fragile. En effet, l'économie nationale ne devrait croître que de 2,4% en 2023 avec un niveau d'inflation largement supérieur au ciblage de BANK-AL-MAGHRIB.

Dans ce sens, la configuration du marché devrait offrir des opportunités d'implémentation pour accompagner la hausse du marché tout en tenant compte de la fragilité du contexte micro- et macro-économique.

Ainsi, nous entamons le troisième trimestre de cette année avec des perspectives conservatrices, et nous comptons adopter une approche dynamique afin de profiter de la formation d'une nouvelle tendance haussière avec une dimension thématique pour dénicher des opportunités d'arbitrage en profitant des disparités sectorielles. Cette haussière avec une dimension thématique pour dénicher des opportunités d'arbitrage en profitant des disparités sectorielles.

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	12.48%	10.28%	11.96%
Volatilité indice	14.55%	11.90%	11.96%
Tracking-Error	1.66%	1.54%	1.59%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	-0.12	0.57	0.11
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-0.99	-2.36	-1.64
Beta ⁽¹¹⁾	0.83	0.83	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-1.63%	-2.04%	-2.61%

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 S0000930. 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.

© 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 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.