

Atlas Maroc

Données au
27 septembre 2023

AUM du fonds
€ 8,998,030

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.

Historique de performances (4 mai 2015 - 27 septembre 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	0.75%	15.36%	12.43%	188.50%	1.10%	5.52%	5.57%
MASI (€)	1.21%	20.24%	17.22%	487.89%	3.92%	9.18%	9.49%

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%	5.54%	5.06%	4.88%	-2.73%	0.75%				12.43%
	Indice	-3.44%	6.85%	-5.51%	1.54%	7.33%	5.72%	5.92%	-2.64%	1.21%				17.22%
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 27 septembre 2023, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

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.

Engagements d'Alma Capital



Contact

+33 1 56 88 36 61 (FR)

info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

Atlas Maroc

Données au
27 septembre 2023

AUM du Fonds
€ 8,998,030

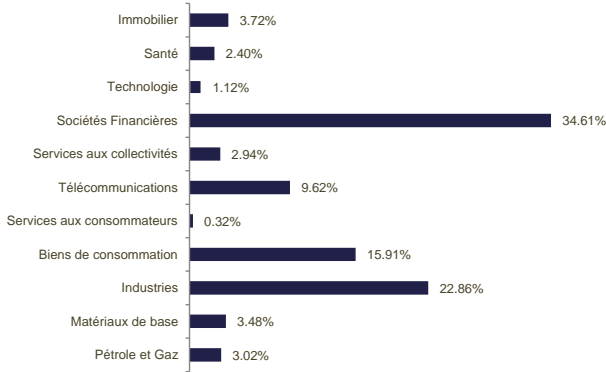
Date de lancement
5 décembre 2003



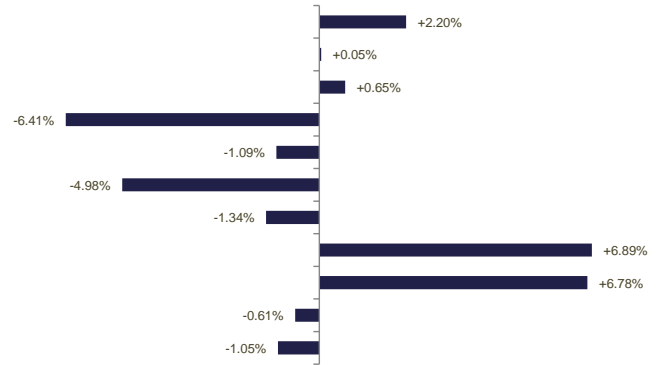
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

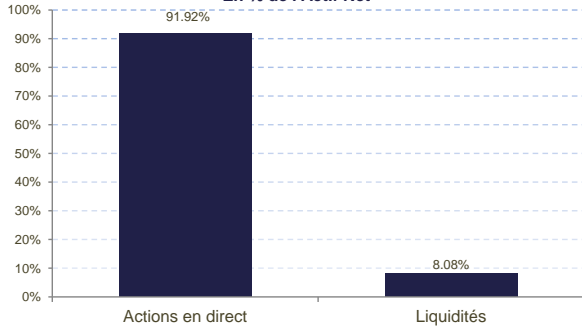


Pondération relative par rapport au MASI



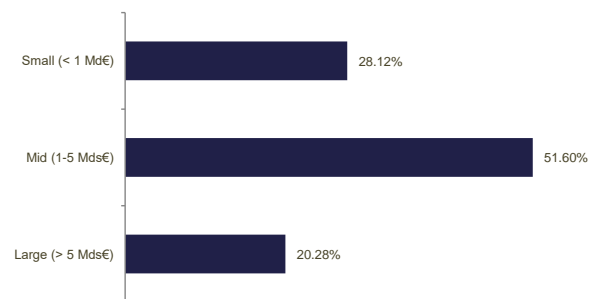
Structure du portefeuille

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	10.66%	-8.27%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	9.62%	-0.96%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	8.94%	2.42%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	6.74%	-1.09%
MARSA MAROC	Industries	5.26%	0.85%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	4.89%	0.17%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	5.03%	-1.06%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.88%	0.65%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.60%	0.54%
WAFABASSURANCE	Sociétés Financières	3.28%	0.88%
Total		63.91%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	58.75%
Poids des 20 premiers titres*	81.12%
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 nouvelles positions	

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

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
27 septembre 2023AUM du fonds
€ 8,998,030Date 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 - septembre 2023 ⁽⁷⁾

1- ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de +1,21% et une performance YTD de +17,22%. Cette hausse sur le mois de septembre s'explique principalement par la dépréciation du taux de change EUR/MAD de 1,59% qui s'est établi à 10,8490 à fin septembre contre 11,0244 à fin août. Cette dépréciation a épongé le repli du MASI en MAD qui a enregistré une baisse de 0,45% sur le mois. Une baisse du marché qui provient essentiellement de la contreperformance de : ITISSALAT AL-MAGHRIB (-4,72% à 101 DH), BCP (-3,61 % à 254,95 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (-2,86% à 1700 DH), TAQA MOROCCO (-7,41% à 1037 DH) et COSUMAR (-3,47% à 195 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de +0,75% et une performance YTD de +12,43%.

2- SENTIMENT DE MARCHE

Les échanges sur le marché central ressortent en hausse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 144 millions MAD.

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

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- CONSEIL BANK AL-MAGHRIB DU 26/09/2023 : A l'issue de son 3ème conseil de cette année, la Banque Centrale a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à un niveau de 3,00%. Concernant les principales prévisions macroéconomiques révisées, BAM table sur une croissance économique de 2,9% au terme de cette année, pour une inflation moyenne de 6,0% estimée en 2023.
- ECONOMIE NATIONALE : Selon les dernières publications du HCP, le PIB national aurait enregistré une progression de 2,3% au terme du T2 2023, comparée à une croissance de 2,2% au terme de la même période une année auparavant. Cette évolution résulte de l'appréciation de 6,3% de la VA agricole, combinée à une augmentation moins prononcée de 2,1% de la VA des activités non agricoles.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- VENTES DE CIMENT : Les ventes de ciment ont atteint près de 1,1 M de tonnes durant le mois de septembre, en repli de 11% par rapport à septembre 2022. En cumulé, les ventes ressortent à 9,2 M de tonnes depuis début d'année, soit une baisse de 2,1% par rapport à la même période une année plus tôt.
- TOURISME : Les recettes touristiques se sont hissées à 71,4 MMDH à fin août 2023, enregistrant une amélioration, sur une année glissante, de 32,5% par rapport à fin août 2022

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- AKDITAL : Acquisition de 100% du capital social de la société Polyclinique Day de Beni Mellal, pour une mise en service prévue fin 2023.
- LABEL VIE : Prise de contrôle exclusif de la société de Financement Nouveau A Crédit (FNAC) spécialisée dans le crédit à la consommation.
- LAFARGEHOLCIM MAROC : Annonce du lancement d'une nouvelle unité de production de combustible alternatif qui devrait permettre de récupérer plus de 20 KT/an de combustible solide.
- SANLAM MAROC : Dépôt d'un projet d'OPA Obligatoire visant les actions de la société, suite au partenariat annoncé avec le groupe Allianz visant à créer une JV panafricaine regroupant les activités des deux groupes dans 27 pays africains (hors Afrique du Sud).
- MASSE BENEFICIAIRE S1 2023 : A fin juin 2023, les revenus semestriels des sociétés cotées ont atteint près de 149 MMDH, en progression de 5,7% par rapport au S1 2022, pour un RNPG de 17,3 MMDH, en croissance de 16,6% par rapport à la masse bénéficiaire publiée à fin juin 2022. En neutralisant l'amende de 2,45 MMDH réglée par IAM au S1 2022, la masse bénéficiaire semestrielle de la cote ressort quasi-stable.

(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 27 septembre 2023, sauf indication contraire.

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

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

3- DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons renforcé notre position sur AKDITAL.

4- PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché boursier marocain s'est apprécié de 2,47% sur ce troisième trimestre. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 28/06/2023 au 04/08/2023 : Le marché Actions a continué sur son trend haussier suite à (i) l'annonce de BANK-AL-MAGHRIB d'un taux directeur inchangé à 3% à fin T2-2023, (ii) une inflation qui poursuit sa tendance baissière en passant en dessous des 5% durant le mois de juillet et (iii) un Newsflow positif sur certaines valeurs (IAM et COSUMAR...).
- Du 04/08/2023 au 08/09/2023 : Le marché Actions a connu des prises des bénéfices suite à la forte hausse de +12,93% qu'a enregistré le marché actions depuis le début d'année jusqu'au 04/08/2023.
- Du 28/02/2023 au 31/03/2023 : Le marché Actions a enregistré un rebond technique à l'approche du conseil de BAM qui a annoncé un taux directeur inchangé à 3%.

Cette tendance haussière depuis le début de l'année malgré plusieurs chocs successifs (COVID-19 en 2020, guerre russo-ukrainienne en 2022 et séisme en 2023), confirme la résilience du marché Actions marocain. Une résilience qui commence à se confirmer sur le plan fondamental avec :

UNE AMÉLIORATION DU CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE :

- Une nette décélération de l'inflation qui est revenue d'un pic de 10,10% en glissement annuel en février à 5% en août.
- La croissance économique a été revue à la hausse grâce à une année agricole meilleure que prévu (+5% au lieu de +1,6% initialement).
- Déficit du compte courant en amélioration 2% vs. 2,5% initialement.
- Participation du Maroc à l'organisation de la coupe du monde 2023 qui devrait booster l'activité économique du pays à moyen long terme.

UNE SITUATION MICROÉCONOMIQUE STABLE :

- Les résultats 2023 sont attendus en hausse de 4,1% à 5,8%.

UNE POLITIQUE MONÉTAIRE RASSURANTE :

- Maintien du taux directeur à 3% avec un discours avec une orientation plutôt accommodante.

UNE POLITIQUE BUDGÉTAIRE VOLONTARISTE :

- Un programme de 120 MMDH pour la reconstruction des régions sinistrées qui pourrait constituer un catalyseur pour dynamiser plusieurs secteurs d'activités.
- Un soutien exceptionnel destiné aux professionnels du secteur du transport routier afin d'atténuer les effets de la hausse des prix du carburant sur le marché intérieur (1 MMDH depuis le début de l'année).
- Une Allocation de 10 MMDH pour faire face aux répercussions de la sécheresse.
- L'opérationnalisation du fonds Mohamed VI pour l'investissement qui ambitionne de mobiliser des ressources entre 120 à 150 MMDH sur les 5 premières années.

Cependant, la poursuite de cette tendance haussière reste conditionnée par la dynamique économique actuelle qui pourrait être fragilisée par plusieurs risques, tels que :

- La forte remontée des prix de pétrole (passant de 68\$ à fin juin à 90\$ actuellement) qui pourrait raviver le sujet de l'inflation.
- Les efforts budgétaires pour faire face aux conséquences du séisme devraient peser sur le déficit budgétaire sur le court terme.

Dans ce sens, la configuration du marché devrait présenter un risque sur le très court terme mais offrir des opportunités de rendement sur le moyen terme.

Ainsi, nous entamons le quatrième trimestre de cette année avec une exposition prudente mais opportuniste, et nous comptons adopter une approche conservatrice pour préserver au maximum le capital sur le court terme tout en essayant de garder une exposition suffisante pour profiter de la poursuite de la tendance haussière.

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	12.00%	10.27%	11.90%
Volatilité indice	14.05%	11.87%	11.90%
Tracking-Error	1.48%	1.55%	1.57%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	-0.13	0.48	0.11
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-1.94	-2.37	-1.65
Beta ⁽¹¹⁾	0.83	0.83	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-2.66%	-2.22%	-2.59%

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.

© 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.