

# Atlas Maroc

Données au  
29 décembre 2023

AUM du fonds  
€ 9,056,231

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<sup>(2)</sup>, sur la durée de placement recommandée (5 ans). La gestion mise en œuvre présente un caractère discrétionnaire.

## Gérant délégué - Upline CM<sup>(1)</sup>

- 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 - 29 décembre 2023)<sup>(3)</sup>



Alma Capital Investment Management est devenue la société de gestion du fonds à partir du 1<sup>er</sup> mai 2015. Valeurs liquidatives en base 100.

## Performances Nettes<sup>(3)</sup>

	Performance				Performance Annualisée		
	1 mois	6 mois	YTD	ITD	1 an	3 ans	ITD
<b>Atlas Maroc</b>	2.90%	3.63%	13.36%	190.90%	13.36%	2.42%	5.54%
<b>MASI (€)</b>	3.32%	5.62%	18.63%	494.93%	18.63%	5.20%	9.43%

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%	0.94%	-2.92%	2.90%	13.36%
	Indice	-3.44%	6.85%	-5.51%	1.54%	7.33%	5.72%	5.92%	-2.64%	1.21%	0.81%	-2.84%	3.32%	18.63%
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	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. 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 29 décembre 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)

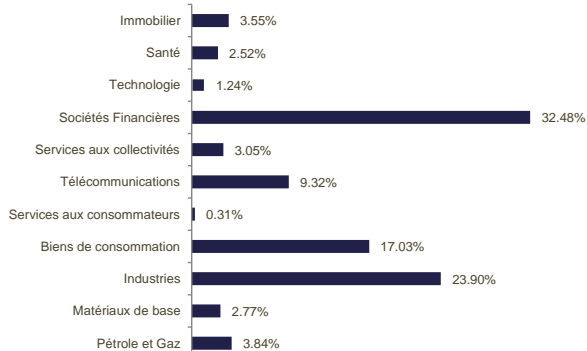
info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

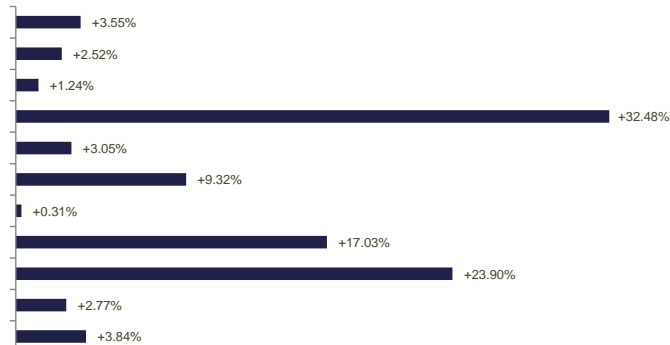
## Caractéristiques du Fonds

### Exposition sectorielle du fonds

#### En % de la poche Actions

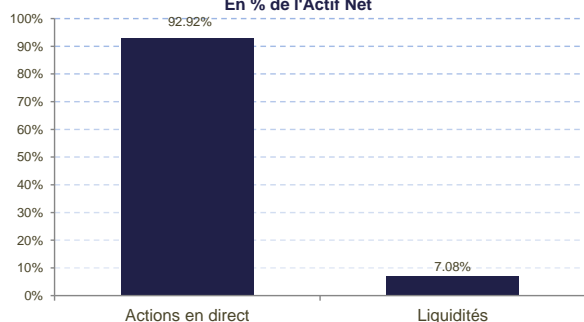


#### Pondération relative par rapport au MASI



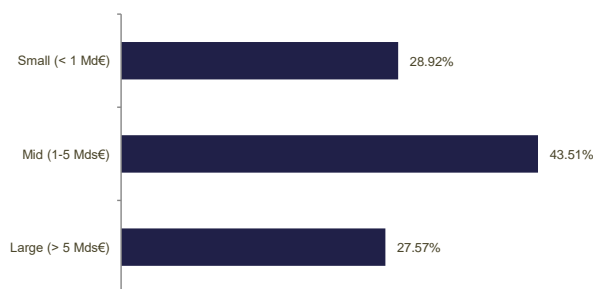
### Structure du portefeuille

#### 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
ATTJARIWAFABANK	Sociétés Financières	10.02%	-8.91%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	9.32%	-1.26%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	8.53%	0.70%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	8.23%	1.71%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	6.04%	1.32%
CIMENTS DU MAROC	Industries	5.11%	0.88%
MARSA MAROC	Industries	5.02%	0.61%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.80%	0.74%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	3.68%	-2.41%
WAFABANK	Sociétés Financières	3.10%	0.70%
<b>Total</b>		<b>63.85%</b>	

### Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	59.33%
Poids des 20 premiers titres*	81.19%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.51%

\*En % de l'Actif net fonds

### Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen
BANK OF AFRICA	-1.18%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	-0.55%
MARSA MAROC	-0.28%
COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUSSI	-0.27%

Nouvelles positions (5 premières)	En % de l'actif moyen
CFG BANK	0.15%

Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen
TOTALENERGIES MARKETING MARO	0.90%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	0.12%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIE	0.67%

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

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.  
Toutes les informations sont en date du 29 décembre 2023, sauf indication contraire.  
Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

# Atlas Maroc

Données au  
29 décembre 2023AUM du fonds  
€ 9,056,231Date 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	ATMARII FP EQUITY
Devise	EUR
Indice de référence <sup>(5)</sup>	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 <sup>(4)</sup>
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 <sup>(6)</sup>	France
SRRI <sup>(8)</sup>	5

## Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - décembre 2023 <sup>(7)</sup>

### 1- ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de +3,32% et une performance YTD de 18,63%.

La hausse du marché provient essentiellement de la bonne performance de : ITISSALAT AL-MAGHRIB (+7,64% à 100 DH), CFG BANK (+28,64% à 141,5 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (+3,67% à 1 920 DH), BCP (+3,38% à 275 DH) et BANK OF AFRICA (+3,76% à 179,5 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de +2,90%. Ramenant sa performance YTD à +13,36%.

### 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 262 MDH.

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

#### NOUVELLES MACROECONOMIQUES

- CONSEIL BANK AL-MAGHRIB DU 19/12/2023 : Suite à la tenue de son dernier Conseil de l'année 2023, Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à un niveau de 3,00%. La Banque Centrale estime que ce niveau demeure approprié et favorise le retour de l'inflation à des niveaux en ligne avec l'objectif de stabilité des prix.
- ECONOMIE NATIONALE : La croissance nationale au T4 2023 s'est largement améliorée à 3,3% par rapport à 1,4% enregistrée sur la même période de 2022. Pour le premier trimestre de 2024, le HCP table sur une croissance de 2,4% incluant à une légère amélioration de 0,5% de la valeur ajoutée agricole. Hors agriculture, la croissance économique devrait se situer à 2,9%.

#### NOUVELLES SECTORIELLES

- BTP : A fin décembre 2023, les livraisons de ciment au niveau national ressortent en quasi-stabilité par rapport aux ventes annuelles en 2022, avec un cumul annuel de 12,5 millions de tonnes.
- VENTES AUTOMOBILES : Au terme de l'année 2023, les ventes cumulées de véhicules neufs au Maroc se sont élevées à 161 504 unités, en stagnation par rapport à une année auparavant. Ces ventes sont ventilées entre 145 292 véhicules particuliers (+1,5% vs 2022) et 16 212 véhicules utilitaires (-10,9%).

#### NOUVELLES DES SOCIETES COTEES

- ADDOHA : Accord de prêt avec la SFI d'un montant de 25 MEUR, pour un projet immobilier de 6 600 logements en Côte d'Ivoire.
- AKDITAL : Programme d'ouverture de 15 nouvelles unités de santé d'ici fin 2025, réparties sur 12 nouvelles villes.
- IMMORANTE INVEST : Nouveau programme d'investissement pour deux projets d'une valeur totale de 180 MDH dans l'industrie (130 MDH) et la santé (50 MDH).
- MUTANDIS : Cession de la filiale CMB Plastique à DISLOG Group pour un montant de 330 MMDH ;
- SNEP : Inauguration des nouvelles capacités de production qui permettra au groupe de couvrir 75% de la demande nationale en PVC, soit 90 KT/an.
- TAQA MOROCCO : Annonce d'un projet d'une centrale de production d'hydrogène vert sur une superficie de 70 Kha pour estimation globale de 96 MMDH sur une durée de 10-15 ans dotée d'une capacité de 6 000 MW à terme & un parc éolien d'une capacité de 300 MW pour un montant de 4,5 MMDH.

(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 29 décembre 2023, sauf indication contraire.

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

# Atlas Maroc

Données au  
**29 décembre 2023**AUM du fonds  
**€ 9,056,231**Date de lancement  
**5 décembre 2003**

## Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - décembre 2023 <sup>(7)</sup>

### 3- DECISIONS DE GESTION

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

- TOTALENERGIES MARKETING MARO ;
- LAFARGEHOLCIM MAROC SA ;
- CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIE.

Nous avons allégé notre position sur les valeurs suivantes :

- BANK OF AFRICA ;
- BANQUE CENTRALE POPULAIRE ;
- MARS MAROC ;
- MINIERE TOUISSIT.

Et, nous avons initié une position sur la valeur CFG BANK dans le cadre de son IPO.

### 4- PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché Actions termine l'année 2023 sur une note positive avec une surperformance de 12,80%, une hausse qui s'explique par l'effet conjugué des éléments suivants : (i) des précipitations plus importantes durant l'année par rapport à l'année précédente, (ii) la décision du GAFI de sortir le Maroc de la liste grise, (iii) l'annonce de la participation du Maroc à l'organisation de la coupe du monde de football en 2030, un évènement qui devrait façonner l'avenir du pays sur les plans économique et sociale avec l'accélération et la consolidation ses infrastructures, (iv) la baisse de l'inflation, (v) la détente de la courbe des taux d'intérêt avec le retour d'engouement sur le marché Obligataire, (vi) et le maintien du taux directeur inchangé à 3% depuis la fin du deuxième trimestre de l'année.

Cette bonne dynamique durant l'année 2023 malgré plusieurs chocs successifs (COVID-19 en 2020, guerre russo-ukrainienne en 2022, séisme et guerre israélo-palestinienne en 2023), confirme la résilience du marché Actions et la robustesse de sa tendance haussière qui devrait être confortée en 2024 par : (i) le début de l'assouplissement monétaire, (ii) et l'amélioration des perspectives économiques en liaison avec la concrétisation des nombreux chantiers d'envergure prévus ou en cours de mise en œuvre.

Cependant, la poursuite de cette tendance haussière reste conditionnée par la dynamique économique actuelle qui pourrait être fragilisée par plusieurs éléments de risques, tels que : (i) le stress hydrique avec une sécheresse persistante depuis plusieurs années, qui affecte la production agricole, l'approvisionnement en eau potable et la production d'électricité, (ii) le financement de la dette extérieure (70 MMDH) dans de bonnes conditions en 2024 et l'implémentation des aides relatives au séisme d'Al Haouz sans impact sur le budget de l'Etat et (iii) la situation géopolitique tendue dans le Proche-Orient avec des risques sur le climat des affaires.

Ainsi, nous entamons l'année 2024 avec des perspectives plutôt favorables pour le démarrage d'un nouveau cycle boursier reflétant la dynamique anticipée de l'organisation de la coupe du monde en 2030 qui devrait constituer un catalyseur pour une croissance économique inclusive.

Cependant, plusieurs challenges devraient être surveillés sur le court et moyen terme, notamment le stress hydrique.

Dans ce contexte, nous comptons adopter une approche proactive afin de doter le portefeuille avec une exposition suffisante pour profiter de l'engouement sur le marché actions avec une gestion rigoureuse des risques.

### Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	11.79%	10.27%	12.07%
Volatilité indice	13.44%	11.82%	12.07%
Tracking-Error	1.32%	1.56%	1.56%
Ratio de Sharpe <sup>(9)</sup>	0.85	0.14	0.12
Ratio d'information <sup>(10)</sup>	-4.07	-1.78	-1.54
Beta <sup>(11)</sup>	0.86	0.83	1.00
Alpha <sup>(12)</sup>	-3.15%	-2.08%	-2.39%

### 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](http://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 (KID), 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](http://www.almacapital.com).

Toutes les informations auxquelles il est fait référence dans le présent document sont disponibles sur [www.almacapital.com](http://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.