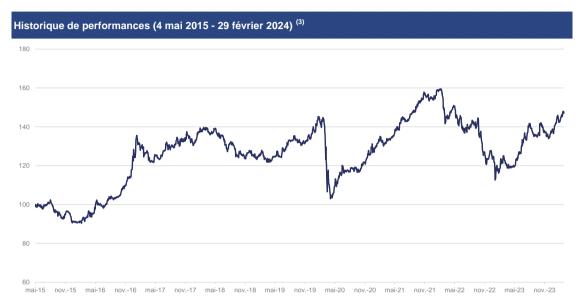
Données au 29 février 2024 AUM du fonds € 9,597,004

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 (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.

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

### Performances Nettes (3) Performance Performance Annualisée 6 mois ITD ITD 1 an 5.83% 3.30% **Atlas Maroc** 8.10% 6.41% 209.55% 17.51% 4.03% MASI (€) 4.14% 10.59% 24.15% 7.25%

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

S Statistical and a	ements		All Marine Land
Bed B folicite	ements	8.0 W.A11816	Take In the







Contact

Année		janv	févr	mars	avr	mai	juin	juill	août	sept	oct	nov	déc	YTD
2024	Fonds	3.01%	3.30%											6.41%
2024	Indice	3.69%	4.14%											7.98%
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%
2023	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%
2022	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%
2021	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%
2020	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%
0040	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%
2019	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%
0040	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%
2018	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%
0047	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%
2017	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%

# +33 1 56 88 36 61 (FR)

info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

<sup>(1)</sup> 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 6 'nu', n'incluant pas le réinvestissement des dividendes versés par les sociétés composant findice. Les performances présentées dans ce document prennent désormais en compte l'indice MASI 6 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 fable des performances futures.

Toutes les informations sont en date du 29 février 2024, sauf indication contraire.

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

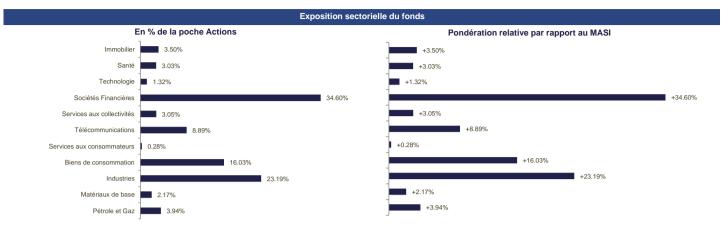
Données au **29 février 2024** 

AUM du Fonds € 9,597,004

Date de lancement 5 décembre 2003



# Caractéristiques du Fonds



# En % de l'Actif Net 120% 100% 95.48% 80% 40% Actions en direct Liquidités

Principales lignes du portefeuille					
Libellé	Secteurs	% de la poche Actions	Pondération relative par rapport au MASI		
ATTIJARIWAFA BANK	Sociétés Financières	10.10%	-8.83%		
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	8.89%	-1.69%		
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	8.39%	1.87%		
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	8.16%	0.33%		
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	5.52%	0.80%		
MARSA MAROC	Industries	4.83%	0.42%		
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.82%	0.59%		
LABEL VIE	Biens de consommation	4.56%	0.50%		
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	3.76%	-2.33%		
CFG BANK	Sociétés Financières	3.28%	3.28%		
Total		62.30%			

	Répartition par capitalisation	
	En % de la poche Actions	
Small (< 1 Md€)	27.75%	
Mid (1-5 Mds€)		44.87%
Large (> 5 Mds€)	27.38%	
	Statistiques du portefeuille	

Nombre de titres en portfeuilles	36
Poids des 10 premiers titres*	59.48%
Poids des 20 premiers titres*	83.19%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.65%

	70	ue	IMULII	Her	1011	u

Frincipaux mouvements du mois sur la poche Actions					
Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen	Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen		
N/A: pas de positions allégées		N/A: pas de positions renforcées			

Nouvelles positions (5 premières)	En % de l'actif moyen	Positions soldées (5 premières)	En % de l'actif moyen
N/A: pas de nouvelles positions		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 février 2024, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Données au 29 février 2024

AUM du fonds € 9.597.004

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	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 (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 <sup>(6)</sup>	France
SRRI (8)	5

# Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - février 2024 (7)

### 1. ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO affiche une performance mensuelle de +4,14% et une performance YTD de +7,98%.

La hausse du marché provient essentiellement de la bonne performance de : ITISSALAT AL-MAGHRIB (+10,05% à 104 DH), ATTIJARIWAFA BANK (+4,12% à 505 DH), BCP (+6,83% à 305 DH), SODEP-Marsa Maroc (+5,98% à 291,5 DH) et AKDITAL (+14,43% à 698 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de +3,30%. Ramenant sa performance YTD à +6,41%. Soit un écart de performance sur le mois de -0,77% qui s'explique principalement par la bonification de la valeur ITISSALAT AL-MAGHRIB de +10,05% à 104 DH et ATTIJARIWAFA BANK +4,12% à 505 DH, qui pèsent respectivement 10,4% dans le MASI contre une exposition limitée à 8,5% dans le fonds, et 18,6% dans le MASI contre une exposition limitée à 9,6% dans le fonds. Et ce, 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 ressortent en hausse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 211 MDH. Le mois de février a été animé par les évènements suivants :

### NOUVELLES MACROECONOMIQUES:

- INFLATION : Selon le HCP, l'inflation nationale a enregistré une baisse en janvier 2024 et s'établit à 2,3%, alors que sa composante sous-jacente a augmenté à 2,9% sur une année.
- FONDS MONETAIRE INTERNATIONALE: L'organisation est optimiste quant à l'économie marocaine. Sur le moyen terme, le PIB nationale devrait atteindre 3,5% grâce à la demande intérieure et aux nouvelles réformes du gouvernement (TVA, utilisation du RSU...). Ainsi, le versement de la première tranche de de la facilité de résilience et la durabilité FSR de 1,3 MM\$ sera discuté le mois prochain.
- TRANSFERTS MRE: D'après l'Office des Changes, le flux net des investissements directs étrangers IDE a atteint 2,52 MMDH en janvier 2024, soit une progression de 25,4% par rapport à janvier 2023, et ce grâce à une croissance de +21% des recettes (3,66 MMDH) supérieure au +12% des dépenses (1,14 MMDH)

## NOUVELLES SECTORIELLES :

- TOURISME : Arrivée de +992 000 touristes en janvier 2024, soit +10% par rapport au même mois de 2023. Le ministère de tourisme confirme le dynamisme et la résilience du secteur et annonce que l'arrivée des MRE a augmenté de 9,5% et des touristes étrangers de 11%.
- CREDITS BANCAIRES: A fin janvier 2024, l'encours du crédit bancaire a baissé de 2,17% par rapport à fin 2022 pour atteindre 1 090 MMDH.
- TRAFFIC PORTUAIRE : Le trafic portuaire national enregistre un record de 209,4 millions de tonnes à fin 2023, soit +7,4% par rapport à 2022. Cette progression provient d'une hausse de 14% des transbordement à 96,7 MT, de +3,5% des exportations à 36 MT et de +1,9% des importations à 67 MT.
- IMMOBILIER : Recasement des logements insalubre de Casablanca par des programmes prévoyant 62 000 logements sociaux dans des délais de 48 mois. L'attribution des marchés se fait lors des séances d'adjudication en fonction de l'offre de prix et la capacité à livrer dans les délais.

(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 erregistrée. (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 classées 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 faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible et un rendement plus faible, un niveau de 7 correspondant à un risque plus faible et un rendement plus faible et un

3

Données au 29 février 2024 AUM du fonds € 9 597 004

Date de lancement 5 décembre 2003



### Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - février 2024 (7)

### NOUVELLES DES SOCIETES COTEES

- CHIFFRE D'AFFAIRES 2023 : une croissance de +4.22% des 67 sociétés cotées, représentant +99% de la capitalisation globale.
- AKDITAL : Premier apport immobilier de 173 MDH arbitrant l'Hôpital Privé de Aïn Sbaa et la Clinique Atfal de Casablanca au profit de l'OPCI Syhati Immo SPI ouvert au public et devant, selon le management, accueillir à terme un actif de 850 MDHS.
- IAM : Provision de 500 MDH dans les comptes de 2023 dans le cadre du litige de 6.4 MMDH avec WANA et annonce d'un CA et EBITDA stable ainsi gu'un CAPEX de 20% du CA pour 2024.
- RESIDENCES DAR SAADA: Après le non-paiement des trois échéances précédentes (07/2023, 10/2023, 01/2024), le promoteur espère bénéficier d'un délai supplémentaire pour régler ses échéances impayées au 5 avril, suite à l'obtention d'un marché significatif de 6 801 logements dans le cadre du projet de recasement des bidonvilles ; les avances seraient suffisantes pour honorer l'engagement initial.
- ADDOHA: Retenue de la société dans le cadre du projet de recasement des bidonvilles avec un lot de 1 893 logements dans la commune de Lahraouiyine.
- ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER: Retenue de la société dans le cadre du projet de recasement des bidonvilles avec pour 662 logements à Mohammedia.

### 3 DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, le fonds ATLAS MAROC n'a connu aucun mouvement.

### 4. PERPSPECTIVES ET EXPOSITIONS - PAS DE CHANGEMENT

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, (ii) 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, (iii) la baisse de l'inflation, (iv) la détente de la courbe des taux d'intérêt avec le retour d'engouement sur le marché Obligataire, (v) 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.

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	9.78%	10.27%	12.06%
Volatilité indice	11.12%	11.80%	12.06%
Tracking-Error	1.24%	1.55%	1.55%
Ratio de Sharpe (9)	1.41	0.27	0.26
Ratio d'information (10)	-5.48	-2.07	-1.68
Beta (11)	0.85	0.84	1.00
Alpha (12)	-3.71%	-2.23%	-2.60%

### Disclaimer

### COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Atlas Maroc est un Fonds commun de placement (FCP) de droit français conformément à la Loi nº 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 22-24, Boulevard Royal, L-2449 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 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 écor 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 guelconque

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'investif), 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 Investiment Management S.A., 22-24, Boulevard Royal, L-244d xuembourg 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. 2024. Tous droits réservés. Aucune autre distribution n'est autorisée sans le consentement écrit préalable de l'Émetteur.