

Atlas Maroc

Données au
28 juin 2024

AUM du fonds
€ 9,663,588

Date de lancement
5 décembre 2003



ALMA CAPITAL

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 - 28 juin 2024)⁽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	1 an	3 ans	ITD
Atlas Maroc	1.79%	10.57%	10.57%	221.65%	14.59%	1.99%	5.93%
MASI (€)	1.73%	13.27%	13.27%	573.89%	19.63%	4.93%	9.86%

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
2024	Fonds	3.01%	3.30%	-0.99%	3.54%	-0.43%	1.79%							10.57%
	Indice	3.69%	4.14%	-0.63%	3.82%	-0.04%	1.73%							13.27%
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 28 juin 2024, 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)

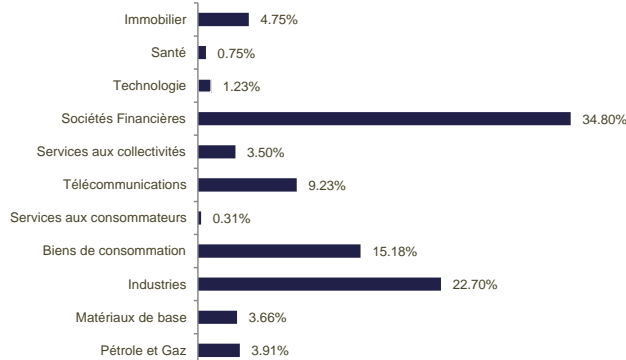
info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

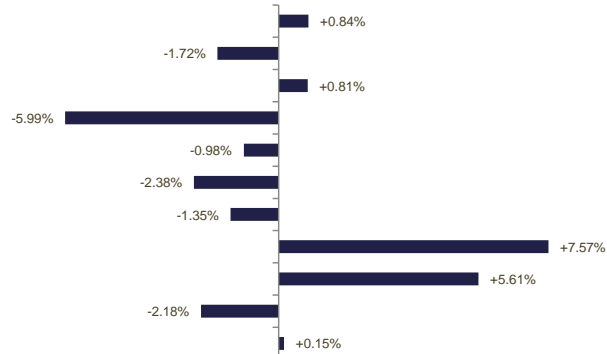
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

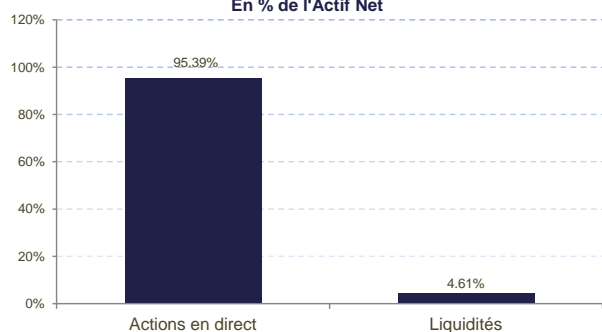


Pondération relative par rapport au MASI



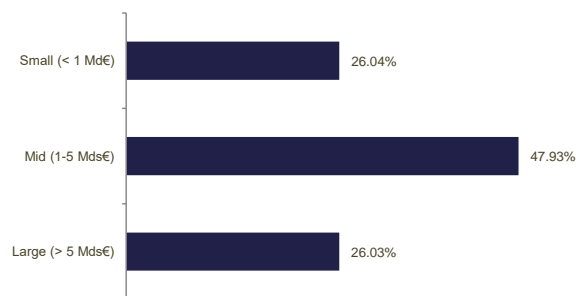
Structure du portefeuille

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
ATTIJARIWafa BANK	Sociétés Financières	9.93%	-9.00%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	9.23%	-1.35%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	7.67%	-0.16%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	6.88%	0.36%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	5.23%	0.51%
CIMENTS DU MAROC	Industries	5.10%	0.87%
MARSA MAROC	Industries	5.04%	0.63%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.68%	0.62%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industries	3.92%	3.47%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	3.68%	-2.41%
Total		61.36%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	58.53%
Poids des 20 premiers titres*	81.56%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.58%

*En % de l'Actif net fonds

Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS SA	-0.17%

Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen
MANAGEM	0.14%

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 juin 2024

AUM du fonds
€ 9,663,588

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	ATMARI FP EQUITY
Devise	EUR
Indice de référence ⁽⁶⁾	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 - juin 2024⁽⁷⁾

1. ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de 1,73%. Ramenant sa performance YTD à +13,27%. Une performance qui s'explique principalement par les détachements des dividendes d'un bon nombre de valeurs sur ce mois, ainsi que la dépréciation du taux de change EUR/MAD, qui ont compensé largement le repli de 7 bps du MASI nu.

Par ailleurs, la baisse du MASI nu provient essentiellement de la contreperformance de : LAFARGEHOLCIM MAR (-3,55% à 1900 DH), ITISSALAT AL-MAGHRIB (-1,63 % à 90,5 DH), Wafa ASSURANCE (-7,14% à 3900 DH), AFRQUIA GAZ (-4,88% à 3900 DH) et BANK OF AFRICA (-1,5% à 193,9 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de 1,79%. Ramenant sa performance YTD à +10,57%.

2. SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 213 MDH. Le mois de juin a été animé par les événements suivants :

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- **ECONOMIE NATIONALE** : Selon le HCP, l'économie nationale a enregistré au terme du T1 2024 une décélération de sa croissance à 2,5%, après 3,9% il y a un an. Cette progression provient d'une régression de -5% de la valeur ajoutée agricole et d'une progression de 3,2% de la valeur ajoutée non agricole. Dans ces conditions, le secteur primaire enregistre un repli de -4,3%, l'activité du secteur secondaire une amélioration de +3,6% et le secteur tertiaire de +3%.
- **BANK AL-MAGHRIB** : Le Conseil de BAM a décidé de baisser de 25 pbs le taux directeur à 2,75% au contraire du statu quo attendu par le marché, suite aux derniers chiffres traduisant la robustesse de l'économie nationale notamment une inflation qui est inférieure à l'objectif de 2%.
- **INFLATION** : L'inflation nationale s'établit à 0,4% à fin mai 2024, soit en légère hausse par rapport au mois d'avril. Cette hausse provient d'une diminution de 0,7% de l'indice des produits alimentaires et d'une hausse de 0,4% de l'indice des produits non alimentaires. En parallèle, sa composante sous-jacente reste stable à 2,2% en variation annuelle.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- **CREDITS BANCAIRES** : A fin mai 2024, l'encours du crédit au niveau national demeure quasi stable à 1 097 MMDH par rapport à un mois auparavant et en léger repli de -1,6% par rapport à fin 2023.
- **AUTOMOBILES** : Les ventes automobiles enregistrent une évolution de 1,1% en juin 2024 par rapport à juin 2023, avec un total de 82 286 unités vendues dont 15 855 véhicules particuliers et 1 513 véhicules utilitaires légers. En variation annuelle, le secteur progresse de 1,39% en termes de ventes cumulées.
- **CIMENT** : impactées par l'Eid, les ventes de ciment ont connu un repli de 29% par rapport au mois de juin 2024 à 746 KT. En variation annuelle, le cumul des ventes s'établit à 6 276 KT, soit en hausse de 1,1% par rapport à la même période de 2023.

(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 28 juin 2024, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

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

NOUVELLES DES SOCIÉTÉS COTÉES :

- AKDITAL : Augmentation de capital de 1 MMDH, au prix de 670 DH/action, dédié au financement du nouveau plan de développement du groupe afin d'élargir le réseau des cliniques à 51 établissements et plus de 5 700 lits à horizon 2026.
- ARADEI : Rachat de la participation détenue par AKDITAL et BFO Foncière dans la foncière AKDITAL IMMO pour un montant de 268 MDH.
- CTM : Finalisation de l'acquisition de 51% de la compagnie de transport maritime AML pour un montant de 307 MDH dans le cadre de sa stratégie de croissance et de diversification.
- MANAGEM : Création d'un pôle gaz naturel industriel par l'acquisition de Sound Energy Morocco East portant sur 55% du projet d'exploitation de TENDRARA et 47,5% du permis d'exploration de Grand TENDRAR ainsi que 47,5% du permis d'exploration d'Anoual.
- MARSAMAROC : Signature de la convention de concession relative au terminal à conteneurs Est de Nador West Med d'une capacité de 3,4 MEVP pour une enveloppe d'investissement de plus de 2,1 MMDH et une mise en service en 2027.

3. DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons allégé notre position sur la valeur HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS. Et, nous avons renforcé notre position sur la valeur MANAGEM.

4. PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché boursier marocain s'est apprécié de 2,25% sur ce deuxième trimestre. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 29/03/2024 au 13/05/2024 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 4,09% en liaison avec : (i) La publication des résultats annuels 2023 en ligne avec les attentes du marché ; (ii) L'approche de la période de détachement des dividendes ; (iii) Les anticipations positives en liaison avec l'organisation de la coupe du monde (projets de construction d'envergure).
- Du 13/05/2024 au 24/05/2024 : Le marché Actions a affiché une correction de 3,07% suite aux prises des bénéfices et cela après la forte hausse de +39% depuis le 06/01/2023 jusqu'au 15/05/2024.
- Du 24/05/2024 au 29/06/2024 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 1,34% suite à l'annonce d'une baisse du taux directeur de 25 bps passant de 3% à 2,75%.

Malgré les signes de faiblesse qu'a connu le marché Actions vers la fin de ce deuxième trimestre, l'annonce surprise de la baisse du taux directeur, justifiée par l'amélioration des indicateurs macroéconomiques, a permis au marché de se redresser. En effet, selon le dernier conseil de BANK AL-MAGHREB tenu le 25 juin 2024, les indicateurs économiques sont quasiment tous dans le vert, avec des perspectives de croissance plus importante dans un environnement d'une inflation maîtrisée.

Dans ce sens, le marché Actions devrait libérer un potentiel de croissance important sur le moyen terme en profitant de plusieurs leviers favorables à l'investissement et la création de la richesse, notamment :

- L'opérationnalisation imminente du fonds Mohamed 6 pour l'investissement.
- Les préparatifs liés à l'organisation de la Coupe d'Afrique des Nations 2025 et de la Coupe du Monde 2030 comme vecteur de croissance dans le secteur BTP ainsi que l'amélioration des infrastructures urbaines.

Ainsi, nous entamons le troisième trimestre avec des perspectives favorables afin de saisir les opportunités qui pourraient se présenter principalement en liaison avec le démarrage des chantiers d'envergure pour accueillir les événements sportifs. 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 opportuniste mais prudente 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	9.41%	10.47%	12.12%
Volatilité indice	10.31%	12.00%	12.12%
Tracking-Error	1.29%	1.58%	1.54%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	1.12	0.02	0.24
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-4.01	-1.86	-1.78
Beta ⁽¹¹⁾	0.88	0.84	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-3.18%	-2.42%	-2.73%

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 régie 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 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., 22-24, Boulevard Royal, L-2449 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. 2024. Tous droits réservés. Aucune autre distribution n'est autorisée sans le consentement écrit préalable de l'Émetteur.