

Atlas Maroc

Données au
30 août 2024

AUM du fonds
€ 10,095,234

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 - 30 août 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	-0.50%	8.75%	15.73%	236.65%	17.57%	2.66%	6.11%
MASI (€)	-0.86%	10.43%	19.24%	609.38%	22.12%	5.22%	10.05%

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%	5.19%	-0.50%					15.73%
	Indice	3.69%	4.14%	-0.63%	3.82%	-0.04%	1.73%	6.18%	-0.86%					19.24%
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 30 août 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)

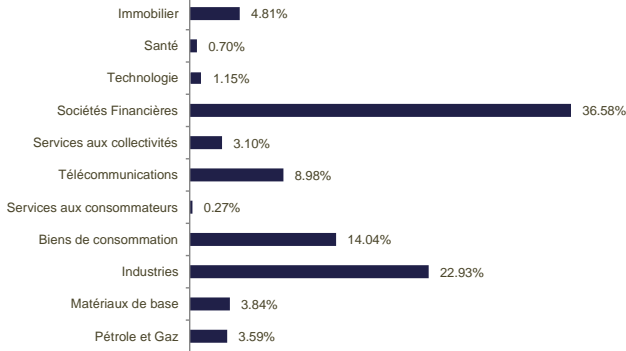
info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

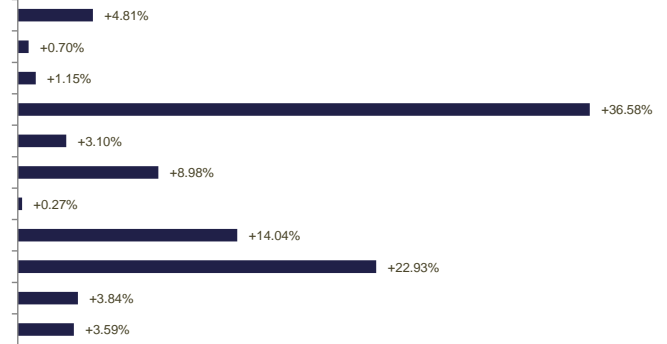
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

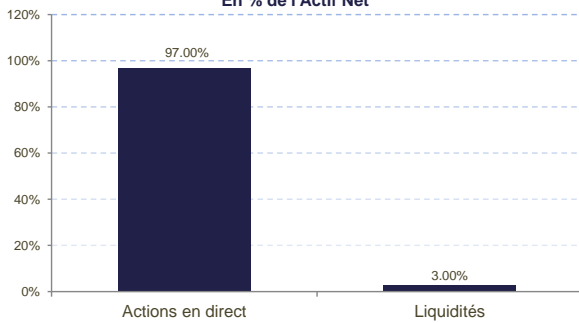


Pondération relative par rapport au MASI



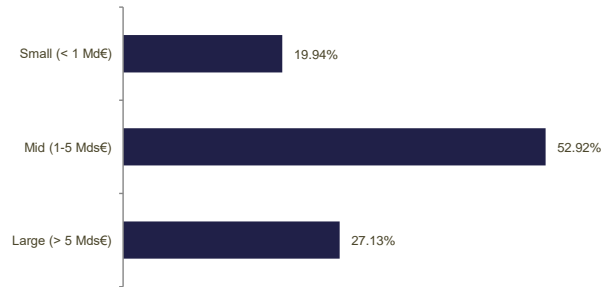
Structure du portefeuille

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	9.78%	-9.15%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	8.98%	-1.60%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	8.37%	1.85%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	7.03%	-0.80%
MARSA MAROC	Industries	5.75%	1.34%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.66%	0.43%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	4.60%	-0.12%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.45%	0.39%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industries	4.42%	3.97%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	3.41%	-2.68%
Total		61.45%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	59.61%
Poids des 20 premiers titres*	83.30%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.62%

*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 positions allégées	

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

Nouvelles positions (5 premières)	En % de l'actif moyen
N/A - pas de nouvelles positions	

Positions soldées (5 premières)	En % de l'actif moyen
CIH	-0.03%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Toutes les informations sont en date du 30 août 2024, sauf indication contraire.
Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Atlas Maroc

Données au
30 août 2024AUM du fonds
€ 10,095,234Date 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 ⁽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 - août 2024 ⁽⁷⁾

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de -0,86%. Ramenant sa performance YTD à +19,24%.

La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : ATTIJARIWAFABANK (-1,84% à 544,8 DH), CIMENTS DU MAROC (-5,96 % à 1 768 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (-3,06% à 1 900 DH), COSUMAR (-3,66% à 184 DH) et BANK OF AFRICA (-2,49% à 192 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -0,50%. Ramenant sa performance YTD à +15,73%.

SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 174 MDH.

Le mois d'août a été animé par les événements suivants :

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- SOLDE ORDINAIRE DU TRESOR : Au terme du mois de juillet 2024, le solde ordinaire des finances publiques continue d'enregistrer une position excédentaire observée depuis le début d'année, affichant un solde positif de 7,6 MMDH. Ce niveau est toutefois le plus bas depuis le mois de février de cette année.

- INFLATION : Ralentissement du rythme de progression de l'IPC national, avec une hausse de 1,3% à fin juillet, par rapport à la même période en 2023, après 1,8% à fin juin. Cette progression découle d'une hausse de 1,8% de l'indice des produits non alimentaires et de 0,5% de l'indice des produits non alimentaires. L'inflation SJ 2024 ressort à 2,1% par rapport au mois de juillet 2023.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- CREDITS BANCAIRES : A fin juillet 2024, l'encours global du crédit bancaire au niveau national progresse de 1,4 MMDH à près de 1 112 MMDH par rapport à un mois auparavant et de 4,6% par rapport à la même période une année auparavant.

- VENTES AUTOMOBILES : Selon l'AIVAM, le mois écoulé a connu une hausse de 8,26% des ventes automobiles par rapport au mois d'août 2023, pour un total de 12 047 unités, dont 10 415 véhicules particuliers et 1 632 véhicules utilitaires légers. En variation annuelle, le secteur progresse légèrement de 1,24%, soit 108 552 véhicules vendus depuis le début de 2024.

- VENTES CIMENT : Les ventes de ciment atteignent 1 265 KT en août 2024, en augmentation de 9,68% par rapport au même mois de l'année dernière. En variation annuelle, le cumul des ventes totalise 8 730 KT, soit en progression de 7,24% par rapport à la même période de 2023.

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 30 août 2024, sauf indication contraire.

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

Atlas Maroc

Données au
30 août 2024

AUM du fonds
€ 10,095,234

Date de lancement
5 décembre 2003



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

NOUVELLES DES SOCIÉTÉS COTÉES :

- CA S1 2024 : Progression de 4,3% des revenus semestriels des sociétés cotées par rapport à fin juin 2023, portés en majeure partie par l'amélioration de 13% du PNB du secteur bancaire.
- AKDITAL : Mise en service de l'Hôpital Privé de Tétouan, 25ème établissement du groupe. Cet hôpital est dédié aux soins multidisciplinaires avec 130 lits et 8 blocs opératoires.
- ALUMINIUM DU MAROC : Nomination de Abdeslam El Alami en qualité de président du conseil d'administration pour la durée de son mandat d'administrateur soit jusqu'à l'issue de la réunion de l'AGO.
- ARADEI CAPITAL : Préparation d'une nouvelle augmentation de capital de 400 MDH, au prix unitaire de 480 Dh/action.
- HPS : Finalisation de l'acquisition de la société irlandaise CR2 Limited spécialisée dans les solutions innovantes en matière de banque digitale et de paiements électroniques à travers la plateforme BankWorld équipant plus de 90 banques dans plus de 50 pays ; et ce à travers des bureaux à Dublin, Dubaï, en Jordanie, en Inde et en Australie.

DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons soldé notre position sur les droits de souscription de la valeur CIH.

PERPSECTIVES ET EXPOSITIONS _ Pas de changement

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 bénéficiaires 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	9.52%	10.67%	12.20%
Volatilité indice	10.24%	12.14%	12.20%
Tracking-Error	1.29%	1.52%	1.53%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	1.42	0.06	0.20
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-3.59	-1.68	-1.68
Beta ⁽¹¹⁾	0.89	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-2.61%	-2.06%	-2.57%

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 S0000930. 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 du 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.