

Atlas Maroc

Données au
30 septembre 2024

AUM du fonds
€ 10,418,857

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 septembre 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	3.40%	13.57%	19.66%	248.10%	20.66%	2.57%	6.26%
MASI (€)	3.14%	14.62%	22.98%	631.67%	24.46%	4.69%	10.18%

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%	3.40%				19.66%
	Indice	3.69%	4.14%	-0.63%	3.82%	-0.04%	1.73%	6.18%	-0.86%	3.14%				22.98%
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%
	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 septembre 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)

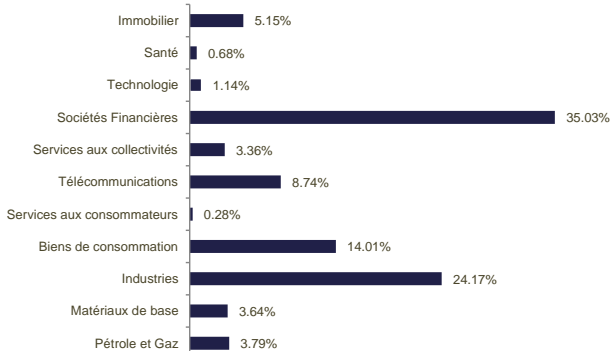
info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

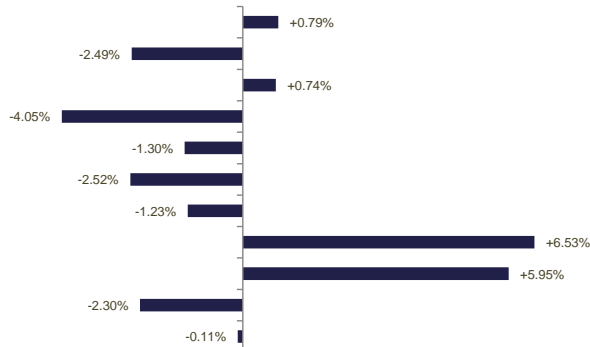
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

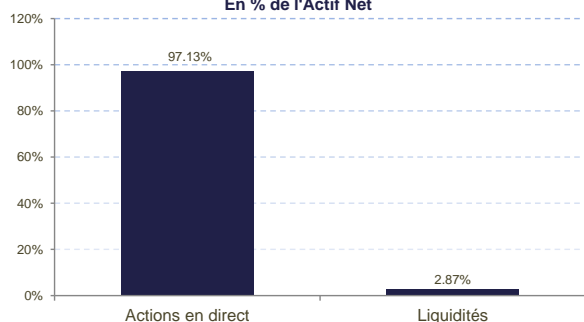


Pondération relative par rapport au MASI



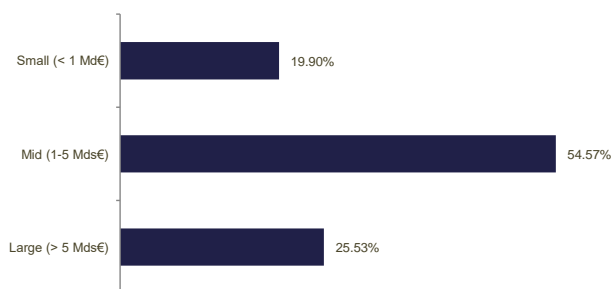
Structure du portefeuille

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	9.40%	-9.53%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	8.74%	-1.84%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	7.39%	0.87%
MARSA MAROC	Industries	6.83%	2.42%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	6.71%	-1.12%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industries	4.82%	4.37%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	4.60%	-0.12%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.58%	0.35%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.28%	0.22%
TAQA MOROCCO	Services aux collectivités	3.36%	0.93%
Total		60.70%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	58.96%
Poids des 20 premiers titres*	83.36%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.63%

*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
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 30 septembre 2024, sauf indication contraire.
Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Atlas Maroc

Données au
30 septembre 2024AUM du fonds
€ 10,418,857Date 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
Éligibilité 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 2024 ⁽⁷⁾

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de +3,14%. Sa performance YTD est à +22,98%.

La hausse du marché provient essentiellement de la bonne performance de : SODEP-Marsa Maroc (+23,24% à 472 DH), DOUJA PROM ADDOHA (+26,61% à 39,25 DH), TAQA MOROCCO (+12,4% à 1 450 DH), AKDITAL (+10,2% à 1 071 DH) et TGCC S.A (+13,1% à 424 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de +3,40%. Sa performance YTD est à +19,66%.

SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en hausse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 260 MDH.

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

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- CROISSANCE TRIMESTRIELLE : Au terme du deuxième trimestre de 2024, la croissance économique nationale ressort en ralentissement à 2,4% par rapport à 2,5% pendant T2 2023. L'arrêté des comptes nationaux affiche une accélération de 3,2% des activités non agricoles et un repli de 4,5% des activités agricoles.

- INFLATION : Selon le HCP, l'inflation nationale affiche une progression annuelle de 1,7% à fin août 2023 et en légère accélération par rapport à 1,3% enregistré en juillet de cette année. Cette évolution provient d'une hausse de 2% de l'indice des produits alimentaires et de 1,4% de l'indice des produits non alimentaires. L'inflation sous-jacente ressort quant à elle à 2,6% par rapport à août 2023.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- CREDITS BANCAIRES : A fin août, l'encours global du crédit bancaire au niveau national enregistre une progression de 4% par rapport à la même période de l'année dernière et s'établit à 1 103 MMDH soit en régression de 8,8 MDH par rapport à un mois auparavant.

- VENTES AUTOMOBILES : Selon l'AIVAM, le mois écoulé a connu une hausse de 22,57% des ventes automobiles par rapport au mois de septembre 2023, pour un total de 14 398 unités, dont 12 684 véhicules particuliers et 1 714 véhicules utilitaires légers. Depuis le début de l'année, le secteur enregistre une progression de près de 5% par rapport à la même période de 2023 avec 129 950 véhicules.

- VENTES CIMENT : Les ventes de ciment atteignent 1,1 MT en septembre 2024, soit en augmentation de 4,05 % par rapport au même mois de l'année dernière. En variation annuelle, le cumul des ventes totalise 9,9 MT, soit en hausse de 7,24% par rapport aux trois premiers trimestres de 2023.

NOUVELLES DES SOCIÉTÉS COTÉES :

- MB S1 2024 : Recul des bénéficiaires de la cote de 2,6% par rapport au S1 2023 à un niveau de 16,9 MMDH, principalement impacté par le paiement par Maroc Telecom de l'amende de 6,3 MMDH au profit de Wana Corporate. En neutralisant cet élément exceptionnel, la masse bénéficiaire des sociétés cotées ressort en progression de 20,4% avec un cumul de 20,9 MMDH.

- CEMENTS DU MAROC : Signature d'un accord stratégique pour l'acquisition de 62,62% du capital d'Asment de Témara, producteur de ciments et de BPE, et de 99,99% du capital de Grabemaro, producteur de granulats.

- DISWAY : Acquisition de 51% du capital social de la société Econosolo spécialisé dans le développement de projets solaires photovoltaïques.

- IAM : Paiement de l'amende de 6,3 MMDH au concurrent Wana Coporate, quelques jours après la décision de la Cour d'appel de Casablanca confirmant le jugement initial.

- LABEL VIE : Cession de 40% de sa participation dans l'OPCI Terramis SPI-RFA pour 473 MDH. A noter que le fonds détient 17% de la surface commerciale de LBV.

- MARSJA MAROC : Démarrage des activités de gestion déléguée du Terminal 1 du Port de Cotonou au Bénin en début d'octobre. Le groupe va également gérer le Terminal 5.

- TGCC : Le groupe a été retenu par l'ONCF pour la réalisation des travaux d'ingénierie civile du 4ème lot de la LGV (section Berrechid Settat) sur 51 km, pour un montant de 2,8 MMDH.

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 septembre 2024, sauf indication contraire.

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

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

DECISIONS DE GESTION

Le fonds n'a pas connu des mouvements durant ce mois.

PERPSPCTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché boursier marocain a enregistré une bonification de 8,06% sur ce troisième trimestre. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 28/06/2024 au 02/08/2024 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 5,26% en liaison avec l'assouplissement monétaire ainsi que le newsflow positif durant la période.
- Du 02/08/2024 au 04/09/2024 : Le marché Actions a connu une correction de -1,10% en liaison avec les prises de bénéfices suite à la forte hausse de +44% qu'il a enregistré depuis le 06/01/2023 jusqu'au 02/08/2024 en avoisinant le niveau des 14,000 points.
- Du 04/09/2024 au 29/09/2024 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 3,79% en liaison avec la baisse des maturités moyen & long terme sur le marché obligataire en anticipation de la poursuite de l'assouplissement monétaire, un newsflow positif, ainsi que des publications semestrielles supérieures aux attentes.

Cette forte hausse du marché Actions durant ce troisième trimestre confirme la robustesse de sa tendance haussière. En effet, le marché Actions devrait être soutenu par un ensemble de catalyseurs, notamment :

- La poursuite de l'assouplissement monétaire
- L'opérationnalisation imminente du Fonds Mohammed VI pour l'investissement, qui stimulera le financement des secteurs stratégiques
- Les préparatifs pour accueillir la Coupe d'Afrique des Nations 2025 et la Coupe du Monde 2030. Ces événements offriront des opportunités de croissance dans le secteur PTB et favoriseront une modernisation des infrastructures nationales

Cependant, la poursuite de cette tendance haussière reste toujours conditionnée par l'évolution de certains éléments de risques, notamment :

- La situation géopolitique dans le Proche-Orient
- Les conditions climatiques sur le plan national
- Le chômage des jeunes
- Les inégalités sociales et régionales

Ainsi, nous entamons le quatrième 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 les tensions géopolitiques récentes dans le Proche-Orient et le stress hydrique.

Dans ce contexte, nous comptons adopter une approche dynamique pour doter le portefeuille d'une exposition prudente mais opportuniste afin de profiter de la forte dynamique du marché actions sur le moyen / long terme, accentuée par des paris procycliques. Et ce, tout en préservant le capital face aux risques accrus à court terme liés aux tensions géopolitiques.

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	9.67%	10.71%	12.23%
Volatilité indice	10.39%	12.16%	12.23%
Tracking-Error	1.31%	1.51%	1.53%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	1.71	0.04	0.27
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-2.93	-1.40	-1.70
Beta ⁽¹¹⁾	0.89	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-1.59%	-1.73%	-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 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.