

Atlas Maroc

Données au
31 octobre 2024AUM du fonds
€ 10,383,323Date 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 - 31 octobre 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	-0.23%	9.44%	19.39%	247.30%	19.27%	1.48%	6.22%
MASI (€)	-0.10%	10.29%	22.86%	630.90%	23.33%	3.70%	10.13%

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%	-0.23%			19.39%
	Indice	3.69%	4.14%	-0.63%	3.82%	-0.04%	1.73%	6.18%	-0.86%	3.14%	-0.10%			22.86%
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 31 octobre 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)

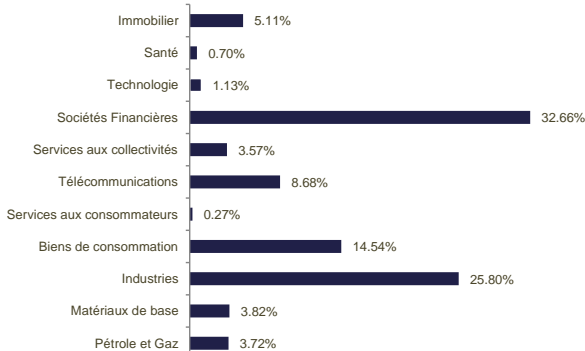
info.investors@almacapital.com

www.almacapital.com

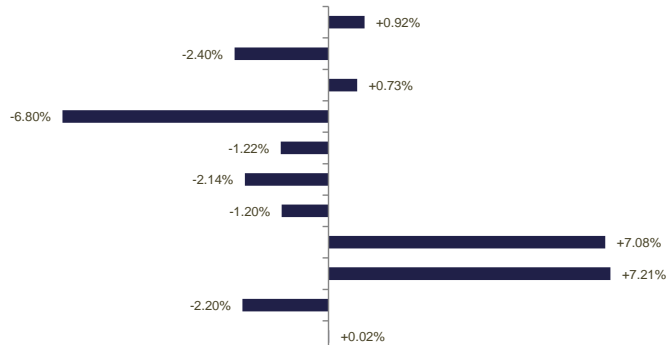
Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds

En % de la poche Actions

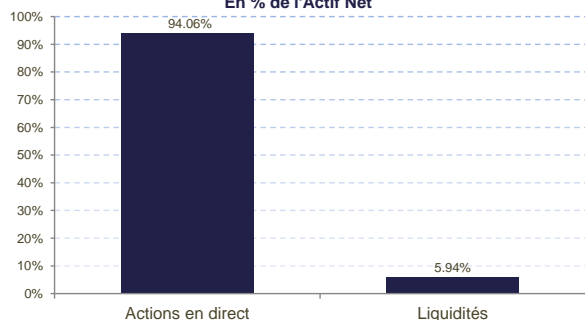


Pondération relative par rapport au MASI



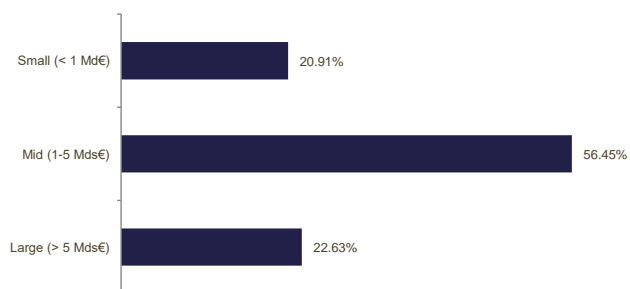
Structure du portefeuille

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
ATTIJARIWAFI BANK	Sociétés Financières	9.84%	-9.09%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	8.68%	-1.90%
MARSA MAROC	Industries	7.07%	2.66%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	6.92%	-0.91%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industries	5.17%	4.72%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	4.89%	0.17%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.81%	0.58%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.37%	0.31%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	4.11%	-2.41%
TAQA MOROCCO	Services aux collectivités	3.57%	1.14%
Total		59.43%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	55.90%
Poids des 20 premiers titres*	81.51%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.54%

*En % de l'Actif net fonds

Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	-3.46%

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	

Atlas Maroc

Données au
31 octobre 2024AUM du fonds
€ 10,383,323Date 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 - octobre 2024 ⁽⁷⁾

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de -0,10% et une performance YTD de +22,86%.

La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : ITISSALAT AL-MAGHRIB (-5,59% à 88,75 DH), DOUJA PROM ADDOHA (-13,38 % à 34 DH), TOTAL MAROC (-12,64% à 1 520 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (-1,86% à 1 845 DH) et AKDITAL (-3,55% à 1 033 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -0,23% et une performance YTD de +19,39%.

SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en hausse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 245 MDH.

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

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- CROISSANCE TRIMESTRIELLE : Les dernières publications du HCP font état d'une progression de 2,8% de l'économie nationale au T3 2024, grâce à la poursuite de la reprise de la demande intérieure. La valeur ajoutée agricole ressortirait en baisse de 4,1%, combinée à une progression de 3,6% des activités non agricoles. Dans le même sillage, le HCP prévoit un ralentissement du rythme de croissance au T4 2024 à 2,5% suite au repli de 4,4% de la valeur ajoutée agricole et à la hausse de 2,7% des activités non agricoles.

- INFLATION : Selon le HCP, l'inflation nationale affiche une progression annuelle de 0,8% à fin septembre 2024, en ralentissement par rapport au 1,7% enregistré en août de cette année. Cette évolution résulte d'une hausse de 0,6% de l'indice des produits alimentaires et de 1,0% de l'indice des produits non alimentaires. L'inflation sous-jacente ressort quant à elle à 2,4% par rapport à septembre 2023.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- CREDITS BANCAIRES : A fin septembre, l'encours global du crédit bancaire au niveau national a enregistré une progression de 5,1% par rapport à la même période de l'année dernière et une hausse de 3,1% par rapport à un mois auparavant, pour s'établir à 1 137 MMDH.

- VENTES AUTOMOBILES : Les statistiques de l'AIVAM à fin octobre 2024 font ressortir une augmentation mensuelle de 4,2% des ventes automobiles par rapport à un mois plus tôt. Depuis le début de l'année, les nouvelles immatriculations affichent une progression de 4,8% par rapport à la même période de 2023, avec un cumul de près de 130 000 véhicules écoulés.

- VENTES CIMENT : Les ventes de ciment ont atteint 1,3 MT en octobre 2024, en hausse de 19,7% par rapport à un mois auparavant. En variation annuelle, le cumul des ventes totalise 11,1 MT, soit une progression de 8,24% par rapport à la même période de 2023.

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- AKDITAL : Inauguration de la Clinique Internationale de Taroudant, un établissement multidisciplinaire ayant nécessité 266 MDH d'investissements.

- CDM : Lancement d'une opération publique de vente (OPV) de 1 MMDH visant 11,3% du capital et des droits de vote de CDM, au prix de 850 DH/action. Une fois réalisée, cette opération induira une augmentation de la part du flottant de 10,5% à 21,8% du capital de CDM.

- JET CONTRACTORS : Le groupe a été retenu comme adjudicataire du 6ème lot du projet LGV Kénitra-Marrakech, concernant les travaux de génie civil, pour un montant de 2,1 MMDH. Le groupe va également réaliser les travaux de reconstruction du barrage Sakia Al Hamra à Laâyoune pour 254 MDH.

- MANAGEM : Annonce de la cession de 100% de la Compagnie Minière d'Oumejrane, spécialisée dans la production de concentrée de cuivre, à la société MetalNRG Plc cotée à la Bourse de Londres, pour un montant de 32 M USD.

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 31 octobre 2024, sauf indication contraire.

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

Atlas Maroc

Données au
31 octobre 2024AUM du fonds
€ 10,383,323Date de lancement
5 décembre 2003

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

DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons allégé la valeur BCP.

PERPSPCTIVES ET EXPOSITIONS – Pas de changement

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	9.14%	10.83%	12.32%
Volatilité indice	9.46%	12.24%	12.32%
Tracking-Error	1.31%	1.51%	1.53%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	1.67	-0.07	0.29
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-3.15	-1.48	-1.71
Beta ⁽¹¹⁾	0.92	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-2.48%	-2.01%	-2.62%

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.