

Atlas Maroc

Données au
28 mars 2025

AUM du fonds
€ 13,133,694

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 mars 2025)⁽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	5.24%	27.64%	20.72%	339.85%	41.84%	13.06%	7.30%
MASI (€)	5.55%	28.41%	20.96%	839.51%	47.18%	15.95%	11.24%

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
2025	Fonds	9.80%	4.47%	5.24%										20.72%
	Indice	10.60%	3.36%	5.55%										20.96%
2024	Fonds	3.01%	3.30%	-0.99%	3.54%	-0.43%	1.79%	5.19%	-0.50%	3.40%	-0.23%	5.04%	-0.12%	25.25%
	Indice	3.69%	4.14%	-0.63%	3.82%	-0.04%	1.73%	6.18%	-0.86%	3.14%	-0.10%	5.94%	0.31%	30.56%
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%	2.77%	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%	4.00%	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%	0.37%	-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%	0.90%	-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%	1.34%	-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%	1.76%	-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%	-1.52%	-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%	-0.43%	-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%	1.21%	-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%	1.62%	-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 mars 2025, 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

Atlas Maroc

Données au
28 mars 2025

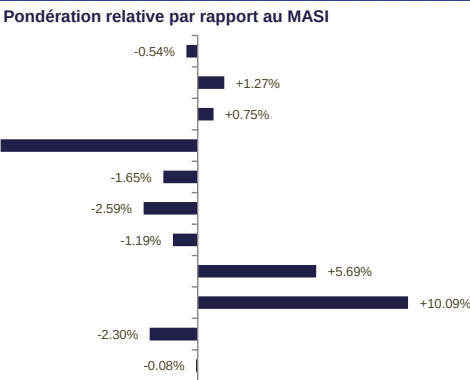
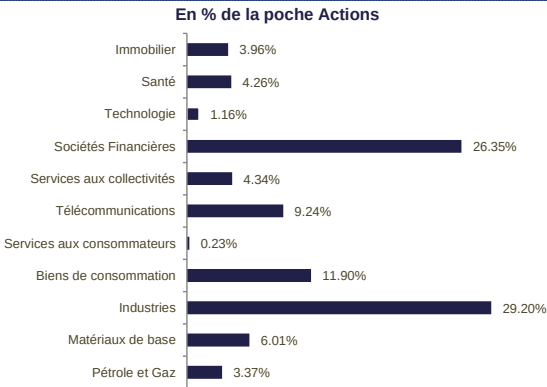
AUM du Fonds
€ 13,133,694

Date de lancement
5 décembre 2003

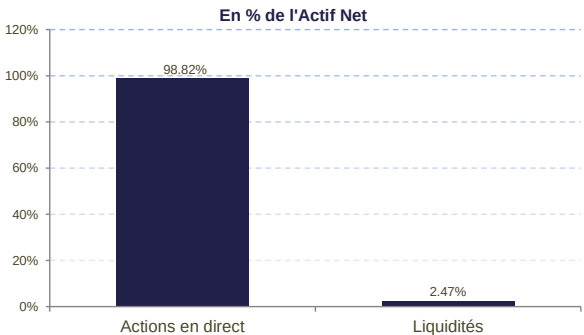


Caractéristiques du Fonds

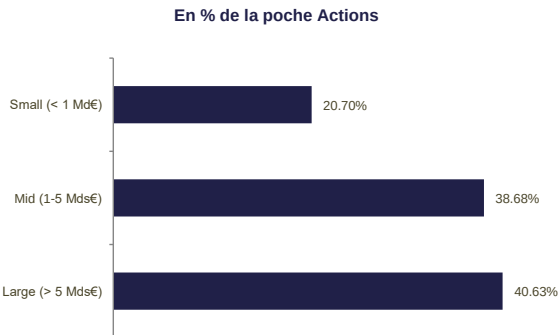
Exposition sectorielle du fonds



Structure du portefeuille



Répartition par capitalisation



Principales lignes du portefeuille

Libellé	Secteurs	% de la poche Actions	Pondération relative par rapport au MASI
ATTIJARIWafa BANK	Sociétés Financières	9.82%	-9.11%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	9.24%	-1.34%
MARSA MAROC	Industries	8.80%	4.39%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industries	6.45%	6.00%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	5.51%	-2.32%
MANAGEM	Matériaux de base	4.72%	2.56%
TAQA MOROCCO	Services aux collectivités	4.34%	1.91%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.00%	-0.23%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	3.71%	-2.81%
AKDITAL HOLDING	Santé	3.61%	2.64%
Total		60.19%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	58.98%
Poids des 20 premiers titres*	84.51%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.53%

*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 soldées	-

Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen
AKDITAL HOLDING	0.79%
CFG BANK	0.59%

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 28 mars 2025, sauf indication contraire.
Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Atlas Maroc

Données au
28 mars 2025

AUM du fonds
€ 13,133,694

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 ⁽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 - mars 2025 ⁽⁷⁾

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de +5,55%. Ramenant sa performance YTD à +20,96%. La hausse du marché provient essentiellement de la bonne performance de : ATTIJARIWAFABANK (+9,33% à 699,8 DH), TAQAMOROCCO (+41,8% à 2 310 DH), MANAGEM (+28,72% à 5 020 DH), ITISSALAT AL-MAGHRIB (+7,46% à 122,5 DH) et COSUMAR (+8,65% à 226 DH). Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de +5,24%. Ramenant sa performance YTD à +20,72%.

SENTIMENT DE MARCHE

Les échanges sur le marché central ressortent en hausse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 528 MDH.

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

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- CROISSANCE : L'arrêté des comptes nationaux du T4 2024 fait état d'un ralentissement de la croissance de l'économie nationale à 3,7% comparé à 4,2% un an plus tôt. Ce constat provient d'une hausse de 4,4% de la valeur ajoutée des activités non agricoles et d'un repli de 4,9% de la valeur ajoutée agricole.
- INFLATION : Le mois de février affiche une progression de 2,6% de l'inflation, après 2% enregistré un mois plus tôt. Ce niveau d'inflation s'explique par une hausse de 4,6% de l'indice des produits alimentaires et de 1,2% de l'indice des produits non alimentaires. L'inflation sous-jacente ressort stable à 2,4%.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- CREDITS BANCAIRES : L'encours global du crédit bancaire s'établit à 1 131,4 MMDH à fin février 2025, soit une évolution de +3,9% par rapport à la même période de l'année dernière et de -0,3% par rapport à un mois auparavant.
- VENTES AUTOMOBILES : Au terme du mois de mars, les ventes automobiles affichent une progression mensuelle de +10,5% et une progression annuelle de +35,7% pour afficher un total de 17 417 véhicules écoulés. Ces nouvelles immatriculations cumulent 15 616 véhicules particuliers et 1 795 véhicules utilitaires légers.
- VENTES CIMENT : Les livraisons de ciment ont atteint près de 870 KT pendant le mois de mars. Ce niveau ressort en baisse de 25,3% par rapport au mois de février et de 12,8% par rapport au même mois un an plus tôt. Les ventes cumulées des trois premiers mois de 2025 affichent une progression annuelle de 4,54%.

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- MASSE BENEFICIAIRE 2024 : Les sociétés cotées, ayant publié à date, affiche une progression de la MB 2024 de +9,6% à un niveau de 33,3 MMDH. En neutralisant les éléments exceptionnels de 2023 et 2024, la MB ajustée ressort en nette amélioration de +17,6% à 41 MMDH ;
- ADDOHA : Nouveau projet immobilier dans la ville d'Abidjan pour réaliser 5 600 logements à coût abordable ;
- AKDITAL : Mise en service de l'Hôpital Privé Guelmim, un établissement de soins multidisciplinaires et oncologiques avec une capacité de 126 lits d'hospitalisation et 8 blocs opératoires ;
- ATTIJARIWAFABANK : Absorption à finaliser courant 2025 de la filiale Borj Attijari pour simplifier et optimiser l'organisation du pôle immobilier du groupe ;
- AUTO HALL : Déploiement d'une offre de location courte durée au niveau de ses 60 succursales couvrant l'ensemble des marques distribuées par le groupe ;
- BMCI : Absorption à finaliser en 2025 de la filiale informatique marocaine BDSI pour optimiser ses services ;
- DELTA HOLDING : La société GCR, filiale du groupe, remporte deux lots relatifs à l'aménagement des voiries à Casablanca pour un montant total de 117 MDH ;
- IAM : Signature d'un accord stratégique avec WANA Corporate engageant la mutualisation des infrastructures passives de télécommunications par la création de deux JV détenues à 50-50 pour l'accélération du déploiement de la fibre optique ainsi que la 5G. L'accord prévoit également la réduction du montant de l'indemnisation imposée en 2024 à Maroc Telecom à 4,38 MMDH, au lieu d'un montant initial de 6,38 MMDH ;
- SOTHEMA : Signature d'un accord d'achat d'électricité verte permettant au groupe de réduire son empreinte carbone de 94% en évitant l'émission de 14 KT de CO2/an ;
- TAQAMOROCCO : Le groupe a été retenu dans un consortium avec la société espagnole CEPESA pour le développement de la filière Hydrogène Vert. Le consortium travaillera sur la production d'ammoniac et de carburant industriel.

(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 mars 2025 sauf indication contraire.
Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Atlas Maroc

Données au
28 mars 2025

AUM du fonds
€ 13,133,694

Date de lancement
5 décembre 2003



Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - mars 2025 ⁽⁷⁾

DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons renforcé notre position sur les valeurs suivantes :

- AKDITAL HOLDING ;
- CFG BANK.

PERSPPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché boursier marocain a enregistré une bonification de 20,19% sur ce premier trimestre. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 31/12/2024 au 26/02/2025 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 15,66% en liaison avec (i) l'anticipation des résultats annuels supérieures aux attentes, (ii) les précipitations importantes durant la période, et (iii) le news flow positif en liaison avec l'annonce de la nomination de Benchaâboun à la tête de IAM.
- Du 26/02/2025 au 12/03/2025 : Le marché Actions a connu une correction de -4,64% en liaison avec les prises des bénéfices suite à la forte hausse de +15,66% qu'il a enregistré depuis le début d'année jusqu'au 26/02/2024 en avoisinant le niveau des 17.000 points.
- Du 12/03/2025 au 28/03/2025 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 8,97% suite à l'annonce d'une baisse surprise du taux directeur de 25 bps à 2,25% ainsi que le news flow positif en liaison avec l'annonce d'un partenariat entre IAM et INWI.

Cette tendance haussière du marché Actions est confortée par un contexte économique favorable. En effet, le Maroc continue d'offrir un environnement porteur pour les investisseurs, soutenu par une combinaison de facteurs structurels et conjoncturels. La récente baisse surprise du taux directeur de 25 points de base, alors que le consensus tablait sur un statu quo, envoie un signal clair d'une politique monétaire résolument accommodante. Cette décision, conjuguée à la réussite des levées de fonds en devises sur les marchés internationaux, témoigne de la crédibilité du cadre macroéconomique national et du regain de confiance des investisseurs étrangers. Sur le plan climatique, les précipitations récentes ont permis une atténuation partielle du stress hydrique, offrant un répit au secteur agricole. Par ailleurs, la volatilité accrue liée aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine appelle à la prudence à court terme, mais pourrait créer des points d'entrée intéressants pour les investisseurs positionnés sur un horizon moyen-long terme.

Ainsi, nous entamons le deuxième trimestre de l'année 2025 avec des perspectives favorables afin de saisir les opportunités qui pourraient se présenter principalement en liaison avec la poursuite de l'assouplissement monétaire ainsi que la mise en œuvre des infrastructures nécessaires pour accueillir les événements sportifs. Cependant, plusieurs challenges devraient être surveillés sur le court et moyen terme.

Dans ce contexte, nous comptons adopter une approche dynamique pour doter le portefeuille d'une exposition 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.

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	11.63%	11.37%	10.63%
Volatilité indice	12.12%	12.62%	10.63%
Tracking-Error	1.32%	1.50%	1.54%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	3.29	0.91	1.19
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-4.13	-1.92	-2.45
Beta ⁽¹¹⁾	0.91	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-1.51%	-0.97%	-3.75%

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. 2025. Tous droits réservés. Aucune autre distribution n'est autorisée sans le consentement écrit préalable de l'Émetteur.