

Atlas Maroc

Données au
29 août 2025

AUM du fonds
€ 14,953,116

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.

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.

Historique de performances (4 mai 2015 - 29 août 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	0.53%	17.42%	34.69%	390.75%	45.75%	18.56%	7.70%
MASI (€)	1.29%	19.87%	37.37%	966.94%	50.40%	21.91%	11.68%

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%	-2.93%	4.32%	0.19%	9.39%	0.53%					34.69%
	Indice	10.60%	3.36%	5.55%	-2.91%	4.23%	1.22%	9.45%	1.29%					37.37%
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 de 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 29 août 2025, sauf indication contraire.

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

Engagements d'Alma Capital



Contact

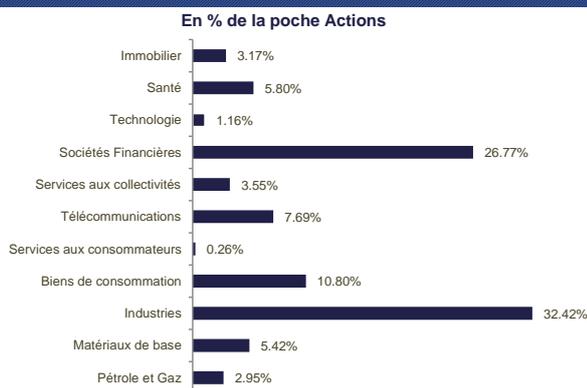
+33 1 56 88 36 61 (FR)

info.investors@almacapital.com

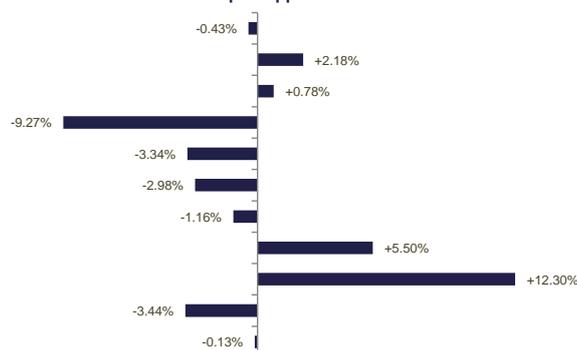
www.almacapital.com

Caractéristiques du Fonds

Exposition sectorielle du fonds



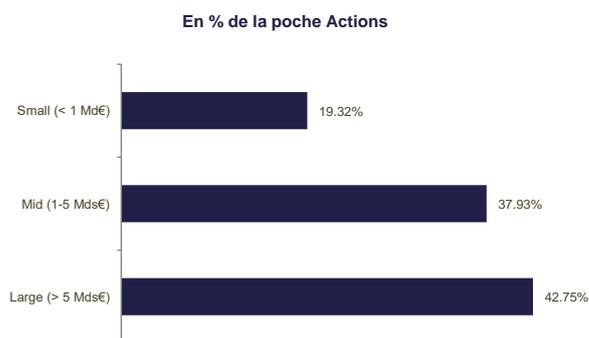
Pondération relative par rapport au MASI



Structure du portefeuille



Répartition par capitalisation



Principales lignes du portefeuille

Libellé	Secteurs	% de la poche Actions	Pondération relative par rapport au MASI
MARSA MAROC	Industries	10.08%	5.67%
ATTIJARIWABA BANK	Sociétés Financières	9.68%	-9.25%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRU	Industries	8.74%	8.29%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	7.69%	-2.89%
AKDITAL HOLDING	Santé	4.69%	3.72%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	4.67%	-3.16%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	4.55%	-1.97%
MANAGEM	Matériaux de base	4.06%	1.90%
CIMENTS DU MAROC	Industries	3.83%	-0.40%
TAQA MOROCCO	Services aux collectivités	3.55%	1.12%
Total		61.54%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	41
Poids des 10 premiers titres*	59.55%
Poids des 20 premiers titres*	81.76%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.44%

*En % de l'Actif net fonds

Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	0.78%
MANAGEM	0.54%

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

Atlas Maroc

Données au
29 août 2025AUM du fonds
€ 14,953,116Date 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 - août 2025 ⁽⁷⁾

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de +1,29%, portant sa performance YTD à +37,37 %. La hausse du marché provient essentiellement de la bonne performance de : ATTIJARIWAFABANK (+4,13% à 781 DH), SODEP-Marsa Maroc (+6,93% à 972 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (+7,2% à 2 144 DH), ALLIANCES (+11,46% à 535 DH) et JET CONTRACTORS (+12,32% à 2 370 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de +0,53%, portant sa performance YTD à +34,69%. Soit un écart de performance sur le mois de -0,76% qui s'explique principalement par la bonification de la valeur ATTIJARIWAFABANK de +4,13% à 781 DH, qui pesait 17,23% dans le MASI contre une exposition limitée à 9,15% dans le fonds. Et ce, sous l'effet des contraintes réglementaires en vigueur (Une exposition maximale de 10% de l'actif net du fonds par émetteur).

SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en hausse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 516 MDH.

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

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

-FINANCEMENT INTERNATIONAL : La Banque asiatique d'investissement dans les infrastructures (BAII) a acté la préparation d'un financement de 200 millions USD au profit du Maroc pour soutenir la stratégie climatique nationale. L'approbation du prêt est prévue d'ici la fin de l'année courante.

-INFLATION : Le mois de juillet a enregistré une légère hausse de l'inflation à +0,5% après 0,4% affiché un mois plus tôt. Ce constat est le résultat d'une hausse de l'indice des produits alimentaires de 0,9% et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a ralenti à +0,9% après 1,1% enregistré un mois plus tôt.

NOUVELLES SECTORIELLES :

-CREDITS BANCAIRES : L'encours global du crédit bancaire ressort en légère baisse mensuelle de près de 1% à fin juillet, à un niveau de 1 166 MMDH. En variation annuelle, l'encours enregistre une hausse de 4,9% par rapport à la même période de 2024 grâce notamment à la poursuite du trend haussier des crédits à l'équipement (+22,9% sur la même période).

-VENTES AUTOMOBILES : Le mois d'août a affiché des ventes automobiles mensuelles de l'ordre de 14 851 unités au lieu de 19 713 unités vendues un mois plus tôt. Comparé au mois d'août 2024, les ventes affichent une hausse notable de près de 23,3%. En variation YTD, les nouvelles immatriculations cumulées ressortent en amélioration de 35,0%.

-VENTES CIMENT : Au terme du mois d'août, les livraisons mensuelles de ciment totalisent 1,3 MT, soit en baisse de 3,7% par rapport à un mois plus tôt et de 6,5% par rapport au mois d'août 2024. En cumulé depuis le début de l'année, les ventes du secteur ont atteint 9,6 MT (+10,4% vs la même période une année auparavant).

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

-Chiffre d'affaires S1 2025 de la cote : Au terme du 1er semestre de l'année, les sociétés cotées ont enregistré une croissance de 6,3% (vs S1 2024) des revenus consolidés. Cette croissance provient principalement du secteur bancaire, dont la contribution à l'additionnel est de 36%, suivi du secteur BTP avec une contribution de 16% au CA additionnel ;

-AKDITAL : Mise en service de 3 nouveaux établissements dans l'Oriental : l'Hôpital Privé Oujda (121 lits), le Centre International d'Oncologie d'Oujda (33 lits) et l'Hôpital Privé de Nador (144 lits) ;

-DELTA HOLDING : Lancement des travaux de dédoublement de l'adduction régionale du barrage Moulay Abdallah, confiés à SOGETRAMA, filiale spécialisée du groupe ;

-JET CONTRACTORS : Le groupe a été retenu pour la réalisation des travaux d'extension et de réaménagement des installations terminales de l'aéroport Marrakech-Ménara pour un montant de 1,8 MMDH HT ;

-TGCC : Réception en audience du PDG de TGCC, Mohammed BOUZOUBAA, par le président de la République du Gabon ouvrant ainsi la voie à de futurs investissements marocains dans le pays.

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

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

DECISIONS DE GESTION

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

- LAFARGEHOLCIM MAROC SA ;
- MANAGEM ;

PERPSPCTIVES ET EXPOSITIONS :

Le marché boursier marocain a enregistré une bonification de +3,04% sur le deuxième trimestre. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 28/03/2025 au 11/04/2025 : Le marché Actions a subi une forte correction de -9,49% en liaison avec les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la chine.
- Du 11/04/2025 au 05/06/2025 : Le marché Actions a connu un fort rebond technique de +16,30% en vue de (1) l'amélioration du sentiment marché Actions suite à l'accalmie des tensions commerciales ente les Etats-Unis et la chine, (2) un news flow positif en liaison avec l'annonce du partenariat stratégique entre le gouvernement, Taqa Morocco, Nareva, l'ONEE et le fonds Mohammed VI, et (3) le franchissement du MASI d'une nouvelle résistance historique en avoisinant le niveau des 18.500 points.
- Du 05/06/2025 au 19/06/2025 : Le marché Actions a connu une correction de -5,69% en liaison avec l'escalade des tensions géopolitiques sur la scène mondiale suite à la guerre israélo-iranienne.
- Du 19/06/2025 au 30/06/2025 : Le marché Actions a réalisé un rebond technique de +3,80% suite à l'annonce du statu quo sur le taux directeur à 2,25% ainsi que la revue à la hausse de la croissance économique nationale en 2025 de 3,9% à 4,6%.

Cette hausse confirme la robustesse de la tendance haussière. En effet, le marché Actions devrait être soutenu par un ensemble de catalyseurs structurels et conjoncturels, notamment avec l'accélération de la croissance et désinflation rapide avec une croissance économique nationale désormais attendu à +4,6% vs. +3,9% précédemment. La stabilité monétaire avec un taux directeur maintenu à 2,25 %, après deux baisses successives. La revue de la croissance bénéficiaire attendue en 2025 de +7,5 % à +11 %, soutenue par un contexte porteur pour le secteur bancaire (notamment les activités de marché), et par un optimisme renouvelé sur le BTP et les mines. Et l'avancement des préparatifs pour la CAN 2025, avec des retombées positives attendues sur le tourisme, la mobilité et les services connexes.

Cependant, la poursuite de cette tendance haussière reste toujours conditionnée par l'évolution de certains éléments de risques, notamment avec le risque de volatilité exogène lié aux tensions géopolitiques mondiales et aux politiques commerciales américaines.

Ainsi, nous entamons le troisième trimestre de l'année 2025 avec des perspectives favorables en liaison avec l'amélioration de cadre macro et micro économique ainsi que l'avancement des travaux d'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	15.24%	12.69%	11.34%
Volatilité indice	15.53%	13.70%	11.34%
Tracking-Error	1.32%	1.50%	1.54%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	2.82	1.22	1.17
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-3.60	-2.23	-2.55
Beta ⁽¹¹⁾	0.91	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-0.45%	-0.62%	-3.89%

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.