

Atlas Maroc

Données au
30 janvier 2026AUM du fonds
€ 13,213,580Date 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 - 30 janvier 2026)⁽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	-2.41%	-10.80%	-2.41%	335.45%	8.85%	20.96%	6.97%
MASI (€)	-2.01%	-7.83%	-2.01%	870.88%	13.02%	26.50%	10.96%

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
2026	Fonds	-2.41%												-2.41%
	Indice	-2.01%												-2.01%
2025	Fonds	9.80%	4.47%	5.24%	-2.93%	4.32%	0.19%	9.39%	0.53%	-6.24%	2.19%	-5.17%	0.06%	22.46%
	Indice	10.60%	3.36%	5.55%	-2.91%	4.23%	1.22%	9.45%	1.29%	-6.22%	2.97%	-5.58%	1.86%	27.57%
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 30 janvier 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
30 janvier 2026

AUM du Fonds
€ 13,213,580

Date de lancement
5 décembre 2003

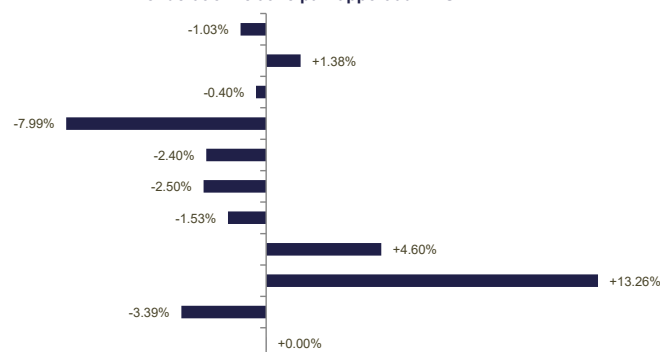


Caractéristiques du Fonds

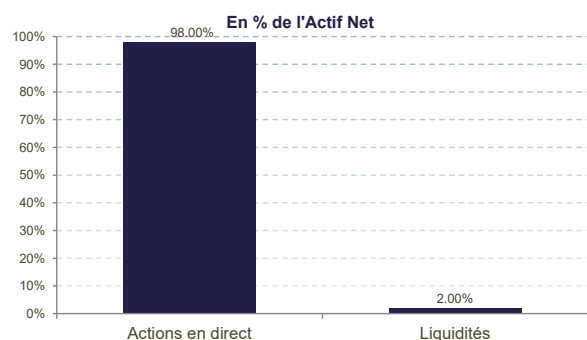
Exposition sectorielle du fonds



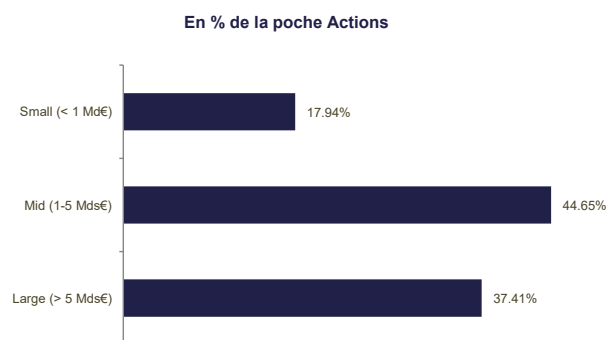
Pondération relative par rapport au MASI



Structure du portefeuille



Répartition par capitalisation



Principales lignes du portefeuille

Libellé	Secteurs	% de la poche Actions	Pondération relative par rapport au MASI
ATTIJARIWafa BANK	Sociétés Financières	9.95%	-8.98%
MARSA MAROC	Industries	9.65%	5.24%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	7.26%	-3.32%
MANAGEM	Matériaux de base	6.32%	4.16%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industries	6.31%	5.86%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	4.50%	-0.22%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	4.30%	-3.53%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	4.23%	-2.29%
SOCIETE GENERALE DES TRAVAUX	Industries	3.79%	3.79%
CIMENTS DU MAROC	Industries	3.44%	-0.79%
Total		59.73%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	40
Poids des 10 premiers titres*	58.54%
Poids des 20 premiers titres*	81.11%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.50%

*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
COMPAGNIE MINIERE DE TOUSSI	1.06%

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

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Toutes les informations sont en date du 30 janvier 2026, sauf indication contraire.
Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Atlas Maroc

Données au
30 janvier 2026

AUM du fonds
€ 13,213,580

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 - janvier 2026 ⁽⁷⁾

ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de -2,01%.

La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : BANK OF AFRICA (-8,89% à 205 DH), SGTM S.A (-7,32 % à 848 DH), DOUJA PROM ADDOHA (-13,42% à 31,15 DH), CEMENTS DU MAROC (-6,65% à 1 727 DH) et TGCC S.A (-4,54% à 865 DH). Ces baisses ont été partiellement atténuées par la bonne tenue de : MANAGEM (+28,92% à 8 251 DH), MINIERE TOUISSIT (+43,77% à 2 575 DH), SMI (+61,37% à 6 616 DH), ATTILJARIWABA BANK (+0,67% à 735 DH) et ARADEI CAPITAL (+6,88% à 448,9 DH). Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -2,41%. Soit un écart de performance sur le mois de 0,40%.

SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 349 MDH. Le mois de janvier a été animé par les événements suivants :

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- **ECONOMIE NATIONALE** : Selon le HCP, l'économie nationale a enregistré une croissance de 4,0% à fin T3 2025 comparé à 5,0% au T3 2024. Cette évolution découle d'une nette amélioration de 4,4% de activités agricoles, (vs -5,1% au T3 2024) et au ralentissement à 3,8% des activités non agricoles (vs +5,7% au T3 2024). Selon le "Budget Economique Prévisionnel 2026" publié par la même source, la croissance nationale devrait s'établir à 4,7% en 2025 et 5,0% en 2026, profitant de l'amélioration de la VA agricole (4,5% en 2026 et 10,4% en 2026).
- **INFLATION** : Le mois de décembre a enregistré un niveau d'inflation de 0,8%, en légère accélération par rapport au 0,3% enregistré un mois auparavant. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a affiché une variatio annuelle de 0,2% comparé au mois de décembre de 2024.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- **CREDITS BANCAIRES** : Au terme du dernier mois de 2025, l'encours global du crédit bancaire est ressorti en amélioration de 5,7% par rapport à un mois plus tôt, affichant 1 258 MMDH. En variation annuelle, ci encours a enregistré une hausse de 8,0% par rapport à la même période de 2024 suite à la poursuite du trend haussier des crédits à l'équipement (+22,2% sur la même période).
- **VENTES AUTOMOBILES** : Le secteur automobile comment l'année 2025 avec des ventes mensuelles de l'ordre de 20 421 unités, soit une progression de 36,2% comparé au mois de janvier de 2025. Cett amélioration provient de la hausse des ventes des véhicules particuliers de près de 40% à 18 261 unités et des véhicules utilitaires légers de 16,3% à 2 160 unités.
- **VENTES CIMENT** : Les livraisons mensuelles de ciment se sont établies à 1,0 MT pendant le mois de janvier, affichant une baisse de près de 5% par rapport à un mois plus tôt et de 18,8% par rapport au mém mois une année plus tôt.

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- **CMGP** : Finalisation de l'acquisition de 95% de la Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM) avec une perspective d'atteindre 100% à terme.
- **JET CONTRACTORS** : Attribution du marché relatif aux travaux de reconstruction du site archéologique de Sijilmassa pour près de 156 MDH.
- **MARSA MAROC** : Finalisation de l'entrée de Terminal Investment Limited (TIL) filiale de MSC dans le capital de West Med Container Terminal (WMCT), filiale concessionnaire du Terminal à Conteneurs West i NWM.
- **RISMA** : Augmentation de capital de 450 MDH avec suppression du DPS pour 300 DH/action afin de financer son programme de développement notamment le refinancement de la société CMG détenant l'hôt Radisson Blu Marrakech Carré Eden.
- **TAQA MOROCCO** : Signature d'un memorandum d'entente avec la Japan Bank for International Cooperation (JBIC) pour le financement de projets stratégiques à horizon 2030 concernant la production d l'électricité, l'eau et les infrastructures prévues par le groupe.

(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 30 janvier 2026 sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - janvier 2026 ⁽⁷⁾**DECISIONS DE GESTION**

Durant ce mois, nous avons (i) initié une nouvelle position sur la valeur COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT, (ii) soldé notre position sur la valeur MAGHREBAIL et (iii) renforcé notre position sur les valeurs SGTM S.A et COSUMAR.

PERSPPECTIVES ET EXPOSITIONS _ Pas de changement

Le marché Actions a enregistré durant le quatrième trimestre une baisse de -0,94%. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 30/09/2025 au 15/10/2025 : Le marché Actions a subi une correction technique de -4,34% suite aux mouvements massifs de rachats sur le marché ainsi qu'au déclenchement du mouvement "GEN Z 212" réclamant des réformes structurelles dans l'éducation et la santé publique.
- Du 15/10/2025 au 03/11/2025 : Le marché Actions a connu un fort rebond technique de +8,30% en liaison avec l'amélioration du sentiment marché suite à la tenue du Conseil des Ministres présidé par sa Majesté le Roi Mohammed VI consacré principalement à l'examen des orientations générales du PLF 2026 (une enveloppe de 140 MMDH pour la santé et l'éducation), ainsi que le vote du Conseil de la sécurité de l'ONU pour le plan d'autonomie marocain pour le Sahara.
- Du 03/11/2025 au 20/11/2025 : Le marché Actions a encaissé une forte baisse de -8,10% suite au retrait des acheteurs sur le marché vraisemblablement en préparation des opérations d'IPO prévues pour la fin d'année.
- Du 20/11/2025 au 31/12/2025 : Le marché Actions a enregistré une bonification de +4,05% suite aux publications des indicateurs des sociétés au T3 2025 affichant globalement de bons résultats ainsi qu'au fort engouement pour les IPO de CASH PLUS et de SGTM.

Malgré les chocs exogènes qu'il a subi en liaison avec les tensions géopolitiques et commerciales à l'échelle internationale d'une part, et les manifestations sociales "GEN Z 212" à l'échelle national d'autre part, le marché Actions confirme sa résilience et la robustesse de sa tendance haussière en clôturant l'année dans sa globalité avec une forte performance annuelle de +27,57%. En effet, le marché Actions devrait être soutenu par un ensemble de catalyseurs structurels et conjoncturels, notamment :

- Accélération notable de la croissance économique à 5% en 2025 avant de se stabiliser aux alentours des 4,5% durant les deux prochaines années, portée par l'amélioration des activités agricole ainsi que par la bonne tenue des secteurs non agricoles avec la forte dynamique de l'investissement.
- Ralentissement des niveaux de l'inflation suite à l'amélioration de l'offre des produits alimentaires et la baisse des prix des carburants et lubrifiants.
- Stabilité monétaire avec un taux directeur inchangé à 2,25%, une transmission confirmée avec la baisse des taux débiteurs, et l'assouplissement des conditions de financement des TPE.
- Maintien de l'équilibre externe avec un déficit commercial qui demeurerait contenu à 2% du PIB durant les deux prochaines années.
- Croissance significative de la masse bénéficiaire estimative en 2025E et en 2026E de 14% et de 9% respectivement.
- Poursuite du lancement de nombreux chantiers d'envergure visant l'amélioration et la consolidation des infrastructures nécessaires pour bien accueillir les événements sportifs.
- Précipitations exceptionnelles qui pourraient indiquer la fin de plusieurs années de sécheresse consécutive avec un taux de remplissage des barrages et une campagne agricole 2026 en forte amélioration.
- Révision à la hausse de la note souveraine du Royaume par l'agence de notation américaine Standard & Poor's pour retrouver son statut d'Investment Grade.
- Adoption par le Conseil de sécurité de l'ONU d'une résolution soutenant le plan d'autonomie marocain pour le Sahara occidental comme base principale d'une solution au conflit géopolitique au Maghreb.

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

- Risque de volatilité exogène lié aux politiques tarifaires américaines et aux tensions géopolitiques mondiales.
- Des projets d'investissement d'envergure nécessitant un besoin important de liquidité.

Ainsi, nous entamons le premier trimestre de l'année 2026 avec des perspectives favorables en liaison avec l'amélioration des cadres macro et micro économiques ainsi que l'avancement des travaux d'infrastructures nécessaires pour accueillir les événements sportifs. Cependant, plusieurs points de vigilance 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	16.58%	12.78%	11.83%
Volatilité indice	16.90%	13.48%	11.83%
Tracking-Error	1.32%	1.50%	1.54%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	0.40	1.39	0.64
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-3.20	-3.68	-2.33
Beta ⁽¹¹⁾	0.91	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-3.26%	-2.16%	-3.57%

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 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.