

Atlas Maroc

Données au
31 mars 2026

AUM du fonds
€ 12,745,523

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 - 31 mars 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	-5.34%	-13.18%	-10.47%	299.50%	-9.17%	17.15%	6.49%
MASI (€)	-5.01%	-10.48%	-9.59%	795.77%	-4.66%	22.71%	10.47%

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%	-3.08%	-5.34%										-10.47%
	Indice	-2.01%	-2.87%	-5.04%										-9.59%
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 31 mars 2026, 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

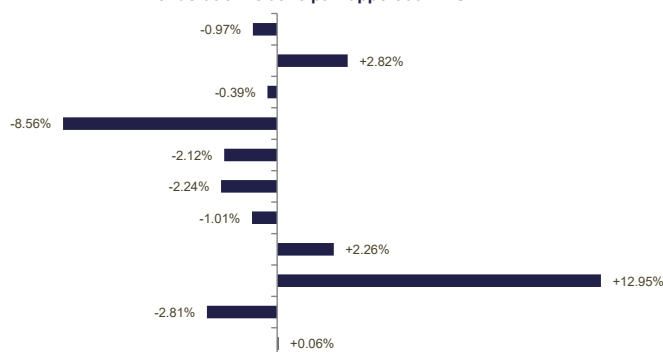
www.almacapital.com

Caractéristiques du Fonds

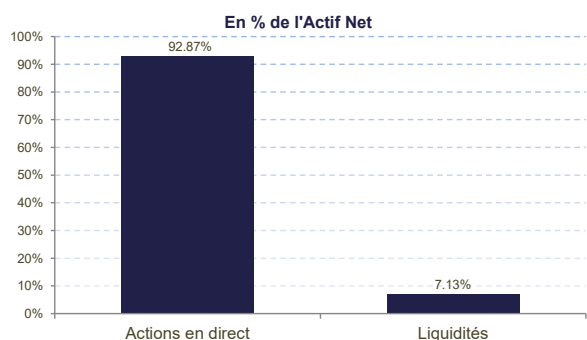
Exposition sectorielle du fonds



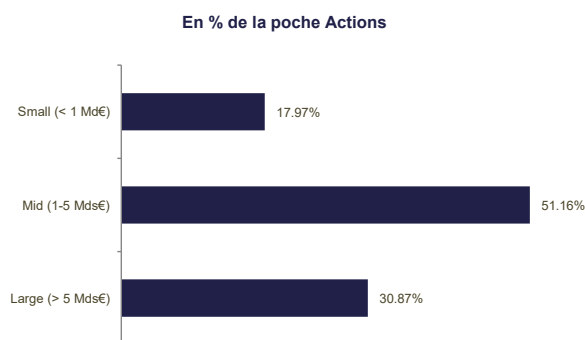
Pondération relative par rapport au MASI



Structure du portefeuille



Répartition par capitalisation



Principales lignes du portefeuille

Libellé	Secteurs	% de la poche Actions	Pondération relative par rapport au MASI
ATTIJARIWABA BANK	Financials	9.32%	-9.61%
MARSA MAROC	Industrials	8.24%	3.83%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Telecommunications	6.99%	-3.59%
MANAGEM	Basic Materials	6.32%	4.16%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industrials	5.92%	5.47%
AKDITAL HOLDING	Health Care	4.73%	3.76%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Consumer Staples	4.60%	-0.12%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industrials	4.44%	-3.39%
SOCIETE GENERALE DES TRAVAUX	Industrials	4.15%	4.15%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Financials	4.10%	-2.42%
Total		58.80%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	41
Poids des 10 premiers titres*	54.61%
Poids des 20 premiers titres*	78.47%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.44%

*En % de l'Actif net fonds

Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées	En % de l'actif moyen
MANAGEM	-0.74%
ATTIJARIWABA BANK	-0.53%
MARSA MAROC	-0.45%
AKDITAL HOLDING	-0.38%

Positions renforcées	En % de l'actif moyen
BANK OF AFRICA	0.84%
CMGP GROUP	0.84%

Nouvelles positions	En % de l'actif moyen
N/A - pas de nouvelles positions	

Positions soldées	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 31 mars 2026, sauf indication contraire.
Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

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
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 - mars 2026 ⁽⁷⁾

1. ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de -5,01%. Ramenant sa performance YTD à -9,59%.

La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : ATTIJARIWABA BANK (-5,66% à 684,9 DH), SODEP-Marsa Maroc (-7,84 % à 764,9 DH), SGTM S.A (-12,5% à 717,5 DH), BANK OF AFRICA (-9,09% à 200 DH) et ITISSALAT AL-MAGHRIB (-5,17% à 93,88 DH).

Ces baisses ont été partiellement atténuées par la bonne tenue de : LESIEUR CRISTAL (+15,07% à 420 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (+2,72% à 1 700 DH), SAHAM ASSURANCE (+20,5% à 2 780 DH), SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC (+12,5% à 2 250 DH) et DOUJA PROM ADDOHA (+2,32% à 29,15 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -5,34%. Ramenant sa performance YTD à -10,47%.

2. SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en hausse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 507 MDH.

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

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- INFLATION : A fin février 2026, l'inflation a enregistré une progression mensuelle de +0,5% par rapport à un mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation s'est établi à -0,6%, suit à une baisse de l'indice des produits alimentaires de 2,0%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a affiché une variation de -1,2% comparé au même mois en 2025.
- CROISSANCE NATIONALE : Selon le HCP, l'arrêt des comptes nationaux du T4 2025 fait ressortir une croissance économique nationale de 4,1%, en léger ralentissement par rapport à 4,2% enregistré au T4 2024. Ce chiffre provient d'une nette amélioration de 4,7% de la VA agricole (vs -4,8% au T4 2024) couplée à une VA des activités non agricoles de 4,0%, en décélération par rapport au 4,8% affiché au T4 2024.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- CREDITS BANCAIRES : Au terme du mois de février, l'encours global du crédit bancaire s'est établi à près de 1 225 MMDH, en légère baisse de 4 MMDH par rapport au mois de janvier. En variation annuelle, cet encours a enregistré une hausse de 8,3% par rapport à la même période en 2025 suite à la poursuite du trend haussier des crédits à l'équipement (+25,6% sur la même période).
- VENTES AUTOMOBILES : Le secteur automobile a enregistré pendant le mois de mars des ventes mensuelles de l'ordre de 21 337 unités, soit une progression de 22,5% comparé au même mois en 2025. Depuis le début d'année, le secteur affiche une progression de 22,3% des ventes cumulées.
- VENTES CIMENT : Les livraisons mensuelles de ciment se sont établies à 0,9 MT pendant le mois de mars, en repli mensuel de 12,3% par rapport au mois dernier mais en légère hausse de 2,5% par rapport au même mois en 2025. Sur une base cumulée, les livraisons ressortent également en repli de 10,9% par rapport à la même période l'année dernière.

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- AUTO HALL : Préparation d'une augmentation de capital d'un montant maximum de 700 MDH avec maintien du DPS au profit des actionnaires.
- CDM : Préparation d'une augmentation de capital d'un montant maximum de 700 MDH avec maintien du DPS au profit des actionnaires.
- CMT : Acquisition indirecte du groupe AYRAD de 37,04% de CMT à travers l'acquisition de 100% des parts d'OSEAD Fund pour un prix global de 130 MUSD.
- CMGP : Finalisation de l'acquisition de 70% du capital de SODIPIRE SARL spécialisée dans l'importation et la distribution de tracteurs et d'équipements agricoles.
- SANLAM MAROC : Annonce d'un projet de fusion-absorption d'Allianz Maroc par Sanlam Maroc avec une parité d'échange de 2 actions Allianz Maroc pour 5 actions Sanlam Maroc accompagnée d'une augmentation de capital de Sanlam réservée aux actionnaires d'Allianz.
- SOTHEMA : Lancement d'une augmentation de capital réservée aux dirigeants avec suppression du DPS pour un total de près de 80 MDH soit 1 450 DH/action.
- IAQA MOROCCO : Préparation de plusieurs projets dans l'énergie, l'eau et l'infrastructure avec Nareva Holding par la création de plusieurs JV détenues à parts égales.

(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 31 mars 2026 sauf indication contraire.

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

Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - mars 2026 ⁽⁷⁾

3. DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons renforcé notre position sur les valeurs BANK OF AFRICA et CMGP GROUP et (ii) allégé notre position sur les valeurs SODEP-MARSA MAROC, MANAGEM, ATTIJARIWABA BANK et AKDITAL.

4. PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché Actions a enregistré durant le premier trimestre de cette année une baisse de -8,95%. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 02/01/2026 au 06/01/2026 : Le marché Actions a démarré l'année avec une dynamique haussière en affichant une performance de +3,76%, soutenue par une bonne pluviométrie et de solides perspectives de la masse bénéficiaire.
- Du 06/01/2026 au 05/02/2026 : Le marché Actions a encaissé une forte correction technique de -7,32% suite aux prises de bénéfices et aux mouvements de rachats.
- Du 05/02/2026 au 16/02/2026 : Le marché Actions a enregistré une bonification de +3,89% en liaison avec la publication des indicateurs des sociétés au T4 2025 supérieurs aux attentes.
- Du 16/02/2026 au 03/03/2026 : Le marché Actions a connu une forte correction de -12,90% à la suite des frappes menées par les Etats-Unis et Israël contre l'Iran, en date du 28/02/2026, s traduisant par une baisse -9,6% du MASI à 16399,25 pts au cours des deux premières séances boursières ayant suivi le déclenchement du conflit au Moyen-Orient, sur un volume transactionnel de 2 MMDH.
- Du 03/03/2026 au 31/03/2026 : Le marché Actions a enregistré une hausse de +4,64% à 17160,54 pts, en réaction (i) aux annonces du président Trump en lien avec les négociations en cours avec l'Iran et à la perspective d'un règlement du conflit, et (ii) à l'évolution des cours du pétrole à la suite des attaques ayant affecté les infrastructures pétrolières au Moyen-Orient.

En dépit d'une volatilité accrue à court terme en liaison avec les incertitudes instaurées par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, le marché Actions conserve des perspectives de performance attractives à moyen et long terme. 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 de 4,8% en 2026 et de 5,6% en 2027, portée par l'amélioration des activités agricole ainsi que par la bonne tenue des secteurs non agricoles dans un contexte de forte dynamique de l'investissement dans les infrastructures économiques et sociales.
- Malgré la volatilité des prix de l'énergie déclenchée par le conflit au Moyen-Orient, l'inflation devrait se maintenir à des niveaux maîtrisés selon Bank-Al-Maghrib.
- 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.
- Croissance bénéficiaire réalisée ajustée au titre de l'année 2025 de +20,3%, largement supérieure à la croissance bénéficiaire estimée ajustée qui est de +13,9%.
- Poursuite du lancement de nombreux chantiers d'envergure visant l'amélioration et la consolidation des infrastructures du Royaume.
- Pluviométrie exceptionnelle après plusieurs années de sécheresse consécutives avec un taux de remplissage des barrages nationaux record de 71,6% (en date du 16 mars 2026) et un campagne agricole 2025-2026 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, ce potentiel haussier restera toujours conditionné par l'évolution de certains éléments de risques, notamment :

- Risque accru de volatilité, principalement imputable aux développements de la guerre au Moyen-Orient.
- Risque de résurgence des tensions inflationnistes, en raison de la flambée des prix du pétrole sur fond du choc géopolitique à Ormuz.
- Risque de volatilité en liaison avec les mouvements de cash sur le marché Actions.

Dans ce contexte, nous comptons adopter une stratégie dynamique visant à équilibrer l'exposition au marché Actions afin de capter son potentiel d'appréciation à moyen et long terme, tout en protégeant le capital contre les risques à court terme.

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	19.43%	14.28%	12.91%
Volatilité indice	19.61%	14.76%	12.91%
Tracking-Error	1.32%	1.50%	1.54%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	-0.58	0.98	0.42
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-3.46	-3.69	-2.37
Beta ⁽¹¹⁾	0.91	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-5.19%	-2.72%	-3.63%

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.