

Atlas Maroc

Données au
30 juin 2026AUM du fonds
€ 13,844,430Date 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 - 30 juin 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	-2.55%	-3.77%	-3.77%	329.40%	-3.78%	15.45%	6.77%
MASI (€)	-3.24%	-2.84%	-2.84%	862.71%	0.03%	19.86%	10.71%

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%	7.73%	2.38%	-2.55%							-3.77%
	Indice	-2.01%	-2.87%	-5.04%	7.95%	2.89%	-3.24%							-2.84%
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 juin 2026, 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 juin 2026

AUM du Fonds
€ 13,844,430

Date de lancement
5 décembre 2003

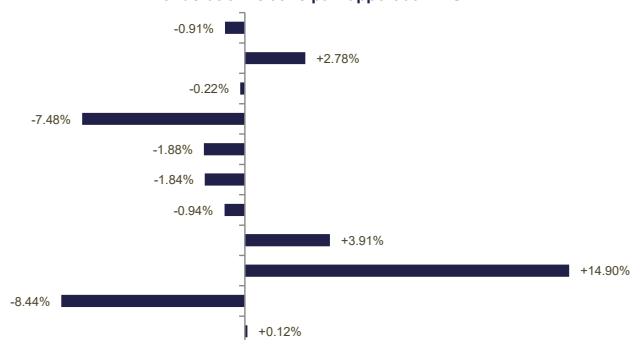


Caractéristiques du Fonds

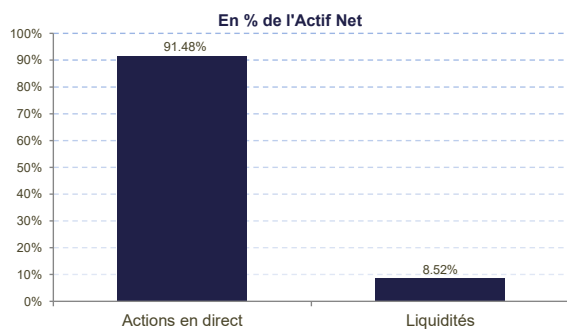
Exposition sectorielle du fonds



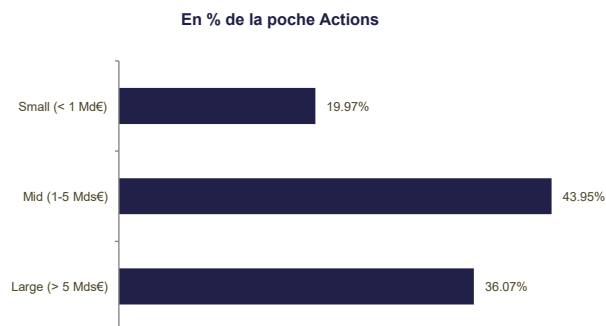
Pondération relative par rapport au MASI



Structure du portefeuille



Répartition par capitalisation



Principales lignes du portefeuille

Libellé	Secteurs	% de la poche Actions	Pondération relative par rapport au MASI
ATTJARIWAFI BANK	Financials	8.81%	-6.36%
MARSA MAROC	Industrials	8.63%	2.22%
MANAGEM	Basic Materials	7.94%	-8.47%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Telecommunications	6.43%	-1.84%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industrials	5.74%	3.03%
AKDITAL HOLDING	Health Care	4.76%	3.03%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Consumer Staples	4.65%	2.65%
HOLCIM MAROC SA	Industrials	4.31%	0.09%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Financials	4.27%	-1.33%
SOCIETE GENERALE DES TRAVAUX	Industrials	3.88%	3.88%
Total		59.41%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	41
Poids des 10 premiers titres*	54.34%
Poids des 20 premiers titres*	75.87%
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	-1.78%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSI	-0.57%

Positions renforcées	En % de l'actif moyen
N/A - pas de positions renforcées	

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

Atlas Maroc

Données au
30 juin 2026

AUM du fonds
€ 13,844,430

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 - juin 2026 ⁽⁷⁾

1.ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de -3,24%, ramenant sa performance YTD à -2,84%. La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : MANAGEM (-22,44% à 13 500 DH), HOLCIM MAR (-5,9 % à 1 755 DH), SMI (-34,92% à 6 000 DH), BANK OF AFRICA (-6,9% à 193,65 DH) et ATTILJARIWAFABANK (-1,45% à 687,9 DH). Ces baisses ont été partiellement atténuées par la bonne tenue de : BCP (+12,08% à 269 DH), SODEP-Marsa Maroc (+3,59% à 852,1 DH), COSUMAR (+12,01% à 206,1 DH), DOUJA PROM ADDOHA (+6,71% à 35 DH) et TGCC S.A (+2,28% à 762 DH). Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -2,55%, ramenant sa performance YTD à -3,77%, soit un écart de performance sur le mois de +0,69%.

2.SENTIMENT DE MARCHÉ

Les échanges sur le marché central ressortent en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 255 MDH. Le mois de juin a été animé par les événements suivants :

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- **INFLATION** : Le mois de mai a enregistré une hausse annuelle de 1,2% de l'inflation. Cette progression provient d'une hausse de 2,6% de l'indice des produits non alimentaires et de 0,7% de l'indice des produits alimentaires. En variation mensuelle, le taux d'inflation s'est établi à -0,9%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a affiché une variation annuelle de 0,1%.
- **CROISSANCE NATIONALE** : Selon le HCP, le premier trimestre de 2026 s'est clôturé par une évolution de +4,6 du PIB national, en léger ralentissement par rapport au niveau de 5,0% au T1 2025. Cette performance économique s'explique essentiellement par la bonne tenue des activités agricoles ayant enregistré une progression annuelle de 18,4% (vs +4,5% au T1 2025) accompagnée d'une hausse de 2,6% des activités non agricoles, en ralentissement par rapport au niveau de 4,6% affiché sur la même période un an plus tôt.

NOUVELLES SECTORIELLES :

- **CREDITS BANCAIRES** : Au terme du mois de mai, l'encours global du crédit bancaire s'est établi à 1 259 MMDH, en légère progression de près de 1,0% par rapport au mois d'avril. Sur une base annuelle, cet encours a enregistré une amélioration de près de 10,0% par rapport à la même période de 2025 grâce à la bonne tenue des crédits à l'équipements (+30,1% à fin juin 2026).
- **VENTES AUTOMOBILES** : Le secteur automobile a enregistré une hausse mensuelle de 18,0% des ventes automobiles pendant le mois de juin, soit 27 193 unités dont 24 649 véhicules particuliers vendus. Ainsi, les ventes du secteur ont affiché une progression annuelle de 16,7%. Sur une base cumulée, le secteur a cumulé un total des ventes à fin juin 2026 de 131 748 unités, en hausse de 17,6% par rapport à la même période de 2025.
- **VENTES CIMENT** : Le secteur cimentier a cumulé un total de 1,1 MT de livraisons mensuelles pendant le mois de juin, affichant ainsi une baisse de 11,7% par rapport au même mois de l'année dernière. Sur une base cumulée depuis le début de l'année, les livraisons sont ressorties en léger repli 1,3 par rapport à la même période une année plus tôt, à 6,8 MT.

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- **BCP** : Clôture définitive d'une procédure judiciaire en Belgique à la suite d'une transaction prévoyant le versement de 174,5 M€ par la BCP et sa filiale BCDM, sans impact sur les résultats ni la situation financière du groupe ;
- **CDM** : Autorisation par l'AMMC d'une augmentation de capital de 699 MDH pour un prix unitaire de l'action de 938 DH ;
- **CIH BANK** : Annonce de 2 augmentations de capital pouvant atteindre un montant global de 1 MMDH avec suppression de DPS dont 250 MDH dédié au personnel du groupe ;
- **COSUMAR** : Feu vert de l'AMMC pour le programme de rachat d'un maximum de 434 782 actions (0,46% du capital social) au prix oscillant entre 150 DH/action et 276 DH/action du 20/7/2026 au 20/1/2028 ;
- **DARI COUSPATE** : Acquisition des actifs industriels et fonciers de la société Les Grandes Semouleries du Maroc S.A à travers la filiale ARDI MILLS détenue à 100% par DARI pour un montant de 171 MDH ;
- **TGCC** : Acquisition de 51% du capital de SAFETTRAS, acteur dans les domaines des fondations profondes, des soutènements, de l'amélioration des sols et travaux géotechniques spécialisés, et ce dans le cadre de la stratégie de verticalisation de TGCC.

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

Atlas Maroc

Données au
30 juin 2026AUM du fonds
€ 13,844,430Date de lancement
5 décembre 2003

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

3.DECISIONS DE GESTION

Durant ce mois, nous avons allégé notre position sur les valeurs MANAGEM et COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT.

4.PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché boursier marocain enregistre sur le premier semestre de l'année une performance de -3,34% à 18 217,27 points. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 31/03/2026 au 17/04/2026 : Le marché Actions a enregistré une forte hausse de +12,11%, en liaison avec (i) le fort engouement sur les valeurs minières à la suite de la publication de leurs résultats au titre de l'année 2025 conjuguée à l'envolée des cours de l'or et de l'argent, et (ii) l'annonce d'un cessez-le-feu entre les Etats-Unis et l'Iran pour une période de deux semaines et autorisation du passage des navires dans le détroit d'Ormuz.
- Du 17/04/2026 au 20/05/2026 : Le marché Actions a affiché une baisse de -5,85% en liaison avec (i) les mouvements de rachats, et (ii) le manque de visibilité en lien avec la poursuite des tensions au Moyen-Orient et la hausse des cours du pétrole qui fluctuait au-dessus du seuil des 100\$/baril.
- Du 20/05/2026 au 01/06/2026 : Le marché Actions a réalisé un rebond technique en liaison avec (i) la publication des indicateurs des sociétés au T1 2026 affichant une progression de +6,6% des revenus à 91,7 MMDH, et (ii) la baisse du cours du pétrole sous la barre des 100 dollars/baril dans l'espoir d'un accord entre les Etats-Unis, Israël et l'Iran.
- Du 01/06/2026 au 11/06/2026 : Le marché Actions a connu une forte correction technique de -6,86% en liaison avec les mouvements de rachats.
- Du 11/06/2026 au 30/06/2026 : Le marché Actions a enregistré une bonification de +3,37% suite à la (i) désescalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient portée par la signature d'un protocole d'accord (MoU) de paix entre les Etats-Unis et l'Iran, (ii) la baisse des cours du pétrole au-dessous de 75\$/baril avec la réouverture du détroit d'Ormuz, ainsi que (iii) le maintien par BANK AL-MAGHRIB de son taux directeur inchangé à 2,25%.

En dépit de cette 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, attendue à 4,9% en 2025 puis autour de 5,2% en 2026, portée par le fort rebond des activités agricoles grâce aux conditions climatiques favorables, ainsi que par la résilience des secteurs non agricoles dans un contexte de poursuite des investissements dans les infrastructures économiques.
- Inflation modérée à moyen terme, malgré l'alourdissement de la facture énergétique et les pressions inflationnistes importées consécutives au conflit au Moyen-Orient, selon les projections de Bank Al-Maghrib.
- Stabilité monétaire, avec le maintien d'un taux directeur inchangé à 2,25%.
- Croissance bénéficiaire des sociétés cotées, estimée à +10,1% au titre de l'année 2026E (+12,5% en ajustée des éléments non récurrents).
- Poursuite des grands chantiers structurants, portée par les investissements dans les infrastructures économiques, sociales et sportives, en préparation de la coupe du monde 2030,
- Potentiel amélioration du contexte géopolitique régional, portée par le renforcement du soutien international au plan d'autonomie marocain pour le Sahara occidental, susceptible de renforcer l'attractivité du Royaume auprès des investisseurs.
- Désescalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, portée par la mise en œuvre du protocole d'accord (MoU) entre les États-Unis et l'Iran, favorisant la normalisation des flux énergétiques via le détroit d'Ormuz.

Cependant, ce potentiel haussier restera toujours conditionné par l'évolution de certains éléments de risques, notamment :

- Risque de regain de volatilité, susceptible de résulter d'une résurgence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient ou d'une remise en cause du protocole d'accord (MoU) en vigueur entre les États-Unis et l'Iran.
- Risque de résurgence des pressions inflationnistes, en cas de perturbation des flux maritimes transitant par le détroit d'Ormuz, susceptible d'entraîner une flambée des prix du pétrole.
- Risque de volatilité du marché Actions, en lien avec les mouvements de cash et les arbitrages des investisseurs dans un contexte d'incertitudes géopolitiques et macroéconomiques.

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	18.97%	15.13%	13.59%
Volatilité indice	19.48%	15.64%	13.59%
Tracking-Error	1.32%	1.50%	1.54%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	-0.31	0.81	0.38
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-2.92	-2.93	-2.18
Beta ⁽¹¹⁾	0.91	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-4.05%	-1.97%	-3.34%

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. 2026. Tous droits réservés. Aucune autre distribution n'est autorisée sans le consentement écrit préalable de l'Émetteur.