

Atlas Maroc

Données au
30 septembre 2026AUM du fonds
€ 13,099,683Date 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 Septembre 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	-6.52%	1.99%	-8.68%	307.45%	-11.45%	12.51%	6.44%
MASI (€)	-6.45%	3.66%	-6.28%	828.57%	-7.20%	16.69%	10.41%

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%	-1.70%	3.26%	-6.52%				-8.68%
	Indice	-2.01%	-2.87%	-5.04%	7.95%	2.89%	-3.24%	-1.84%	4.15%	-6.45%				-6.28%
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 septembre 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 septembre 2026

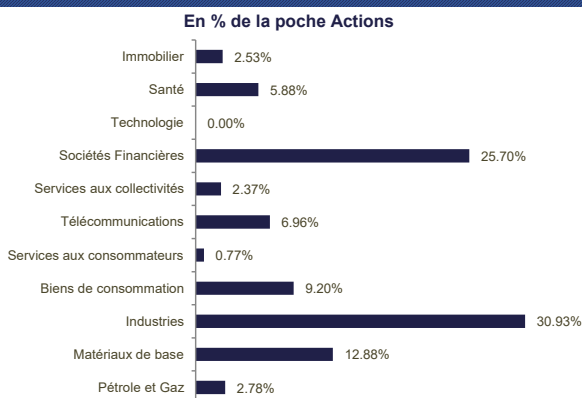
AUM du Fonds
€ 13,099,683

Date de lancement
5 décembre 2003

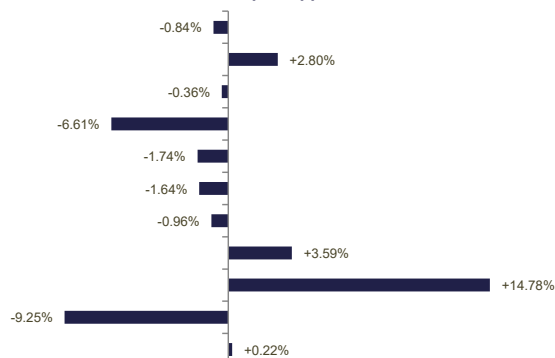


Caractéristiques du Fonds

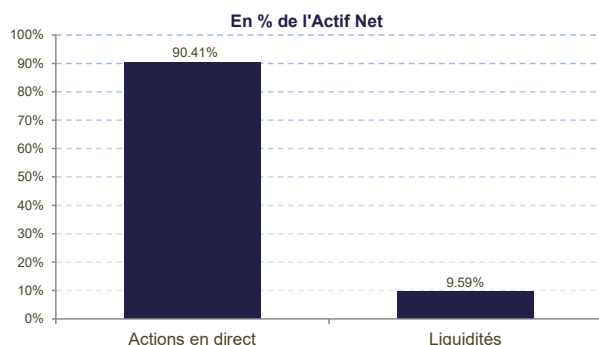
Exposition sectorielle du fonds



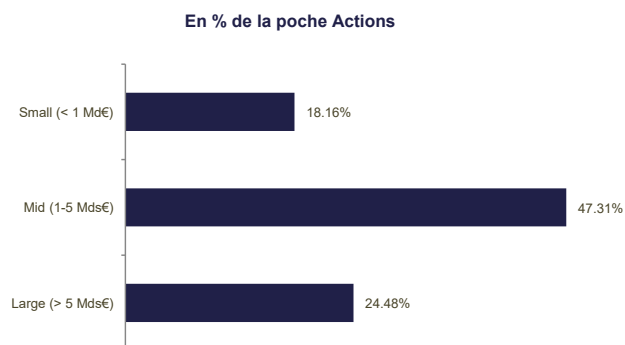
Pondération relative par rapport au MASI



Structure du portefeuille



Répartition par capitalisation



Principales lignes du portefeuille

Libellé	Secteurs	% de la poche Actions	Pondération relative par rapport au MASI
MANAGEM	Basic Materials	10.06%	-9.39%
ATTIJARIWafa BANK	Financials	9.06%	-5.93%
MARSA MAROC	Industrials	8.45%	2.42%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Telecommunications	6.96%	-1.64%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industrials	5.18%	2.83%
AKDITAL HOLDING	Health Care	4.62%	3.01%
HOLCIM MAROC SA	Industrials	4.22%	0.25%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Consumer Staples	4.17%	2.45%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Financials	4.13%	-1.08%
BANK OF AFRICA	Financials	3.69%	-0.64%
Total		60.54%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	41
Poids des 10 premiers titres*	54.73%
Poids des 20 premiers titres*	75.45%
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	-0.23%

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

Atlas Maroc

Données au
30 septembre 2026

AUM du fonds
€ 13,099,683

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 - septembre 2026 ⁽⁷⁾

1.ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en euros avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de -6,45%, ramenant sa performance YTD à -6,28%. La baisse du marché provient essentiellement de la contre-performance de MANAGEM (-7,51% à 1600 DH), TGCC S.A (-15,37 % à 660 DH), ATTIJARIWafa BANK (-3,55% à 680 DH), SODEP-Marsa Maroc (-5,98% à 802 DH) et CIMENTS DU MAROC (-9,5% à 1534 DH). Ces baisses ont été partiellement atténuées par la bonne tenue de BANK OF AFRICA (+7,87% à 192 DH), BCP (+5,04% à 250 DH), MICRODATA (+11,63% à 787 DH), SAHAM ASSURANCE (+3,92% à 2 999 DH) et AGMA (+4,79% à 7 000 DH). Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -6,52%, ramenant sa performance YTD à -8,68%, soit un écart de performance sur le mois de -0,07%.

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 311 MDH. Le mois de septembre a été animé par les événements suivants :

NOUVELLES MACROÉCONOMIQUES :

-INFLATION : A fin août, l'inflation a enregistré un repli de 0,3% après une baisse de 0,6% enregistrée un mois plus tôt. Cette évolution provient d'une baisse de 3,9% de l'indice des produits alimentaires et une hausse de 2,5% de l'indice des produits non alimentaires. En variation mensuelle, le taux d'inflation s'est établi à +0,8%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente a affiché une variation annuelle de +0,1%.

NOUVELLES SECTORIELLES :

-CREDITS BANCAIRES : A fin août 2026, l'encours global du crédit bancaire s'est établi à 1 298,3 MMDH, après 1 286,2 MMDH affiché au terme du mois de juillet. Comparé au même mois de l'année dernière, le secteur enregistre une hausse de 11,3% de l'encours global, toujours porté par la bonne dynamique des crédits à l'équipement (+31,6%).

-VENTES AUTOMOBILES : Au terme du mois de septembre, le secteur automobile a enregistré, pour une hausse mensuelle de 40,4% des ventes, affichant ainsi un cumul de 20 030 unités dont 18 161 véhicules particuliers vendus. Comparées au même mois de l'année dernière, les ventes du secteur sont ressorties en hausse de 3,8%. Sur une base cumulée, le secteur a totalisé 188 495 unités vendues à fin septembre 2026, soit une progression de près de 14,0% par rapport à la même période de 2025.

-VENTES CIMENT : En septembre, les livraisons de ciment ont enregistré une nette hausse de 12,2%, pour un total de 1 460 KT. Comparé au même mois de l'année dernière, le secteur a affiché une régression de 19,3%. Sur une base cumulée depuis le début de l'année, les livraisons sont ressorties en progression de 1,2% par rapport à la même période une année plus tôt, à 10 987 KT.

NOUVELLES DES SOCIÉTÉS COTÉES :

-AKDITAL : Finalisation de l'acquisition de l'Hôpital Al Bishri en Arabie Saoudite et engagement d'un programme de rénovation et de modernisation des infrastructures et ouverture du premier établissement du groupe à Riyad ;

-ARADEI CAPITAL : Acquisition d'un lot de terrain de plus de 30 km² SHOM au sein du pôle urbain Casa Anfa dans le cadre d'un programme mixte réunissant commerces, restauration, loisirs, bureaux, logements et services de proximité avec un démarrage des travaux au S1 2027 ;

-CASH PLUS : Préparation du projet de prise de contrôle conjoint indirect de TRIPASS SARL, une société spécialisée dans les services numériques de mobilité, et ce à travers la filiale Cash Plus VC Fund I SARLAU ;

-MUTANDIS : Signature d'une lettre d'intention d'acquisition d'une participation majoritaire dans ENOSIS et ses filiales, propriétaire des marques MOI et ZEN et valorisé à 1,7 MMDH pour 100% de son capital ;

-TGCC : Préparation d'un projet de 133 M€ relatif à la conception, la réalisation et l'équipement d'un complexe hospitalier d'une capacité de 200 lits au RDC.

Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - septembre 2026 ⁽⁷⁾**3.DECISIONS DE GESTION**

Durant ce mois, nous avons allégé notre position sur la valeur MANAGEM.

4.PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché boursier marocain enregistre sur le troisième trimestre de l'année une performance de -2,66% à 17.733,06 points. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

-Du 30/06/2026 au 20/07/2026 : Le marché Actions a enregistré une baisse de 3,72% en liaison avec l'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, et ce, dans le sillage des déclarations de Donald Trump annonçant la fin du cessez-le-feu avec l'Iran, à la suite d'attaques visant des navires dans le détroit d'Ormuz. La recrudescence de ces tensions s'est accompagnée d'une remontée des cours du pétrole au-delà de 75 \$/baril et d'une nouvelle fermeture du détroit d'Ormuz.

-Du 20/07/2026 au 26/08/2026 : Le marché Actions a affiché une bonification de +9,03% qui a été soutenu par la publication des indicateurs financiers des sociétés cotées au S1 2026, faisant ressortir une progression globale de 10,5% des revenus, ainsi que par le fort engouement pour la valeur MANAGEM. Cette dernière a enregistré une hausse de +166% de son chiffre d'affaires, à 11,7 MMDH, et une performance boursière de +50% sur la période, contribuant ainsi de manière prépondérante à la progression du marché Actions.

-Du 26/08/2026 au 30/09/2026 : Le marché Actions a connu une correction technique de -7,27% sous l'effet de prises de bénéfices consécutives au fort rebond enregistré durant le mois d'août, accompagnées d'un repli des valeurs minières après leur forte appréciation récente. Cette évolution s'inscrit également dans un contexte d'escalade des tensions géopolitiques au Moyen-Orient avec l'envolée des prix de pétrole, qui ont touché les 108 \$/baril.

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 toujours 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 4,4% 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 ajustée à +13,5% au titre de l'année 2026E (+6,3% hors Mines).

-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.

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

-Risque de regain de volatilité, en liaison avec la résurgence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et l'échec des négociations 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 maintenir une exposition prudente mais opportuniste, qui devrait nous permettre de capter le potentiel de rebond du marché Actions 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	19.00%	15.31%	13.80%
Volatilité indice	19.68%	15.84%	13.80%
Tracking-Error	1.32%	1.50%	1.54%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	-0.72	0.62	0.19
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-3.25	-2.77	-1.98
Beta ⁽¹¹⁾	0.91	0.85	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-5.15%	-2.18%	-3.04%

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.