

# Atlas Maroc

Données au  
31 janvier 2023

AUM des fonds  
€ 7,884,315

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<sup>(2)</sup>, sur la durée de placement recommandée (5 ans). La gestion mise en œuvre présente un caractère discrétionnaire.

## Historique de performances (4 mai 2015 - 31 janvier 2023)<sup>(3)</sup>



Alma Capital Investment Management est devenue la société de gestion du fonds à partir du 1<sup>er</sup> mai 2015. Valeurs liquidatives en base 100.

## Performances Nettes<sup>(3)</sup>

|                    | Performance |         |        |                    | Performance Annualisée |        |                    |
|--------------------|-------------|---------|--------|--------------------|------------------------|--------|--------------------|
|                    | 1 mois      | 6 mois  | YTD    | ITD <sup>(4)</sup> | 1 an                   | 3 ans  | ITD <sup>(4)</sup> |
| <b>Atlas Maroc</b> | -3.36%      | -15.35% | -3.36% | 147.98%            | -26.09%                | -6.65% | 4.92%              |
| <b>MASI (€)</b>    | -3.44%      | -17.10% | -3.44% | 384.25%            | -27.53%                | -5.16% | 8.71%              |

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     |
|---------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2023                | Fonds  | -3.36% |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -3.36%  |
|                     | Indice | -3.44% |        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -3.44%  |
| 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% | -0.13% | 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%  | 0.36%  | 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%  | 0.12%  | -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%  | 0.24%  | -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%  | 4.51%  | -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%  | 5.45%  | -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% | -0.91% | -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% | -0.54% | -2.01% | -2.22% | 2.92%  | -0.10% | -2.76%  |
| 2017 <sup>(5)</sup> | Fonds  | 3.52%  | -2.33% | -2.95%  | 1.57%  | -0.67% | 3.29%  | 1.49%  | 1.49%  | -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%  | 0.65%  | -1.42% | 2.64%  | 0.53%  | -1.71% | 4.64%   |

## Gérant délégué - Upline CM<sup>(1)</sup>

- Société d'investissement basée à Casablanca et enregistrée auprès de l'AMMC.
- Fondée en 1999, et disposant de plus 9.4 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

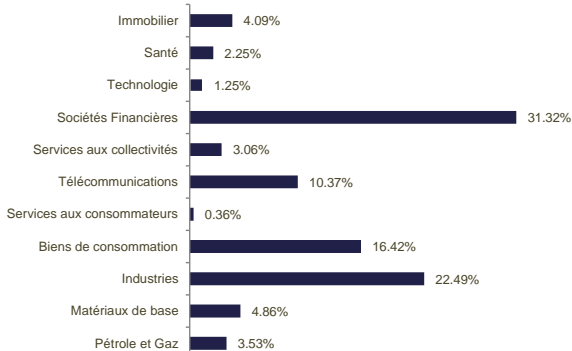
www.almacapital.com

(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. (4) 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 Janvier 2023, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

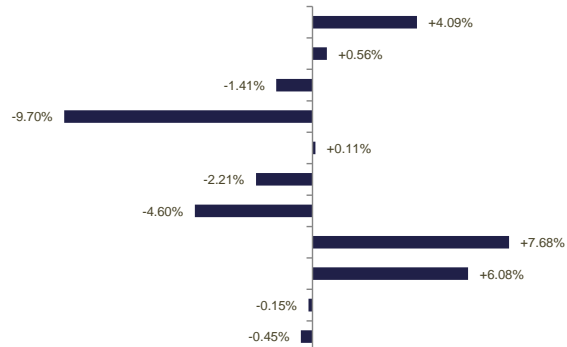
## Caractéristiques du Fonds

### Exposition sectorielle du fonds

#### En % de la poche Actions

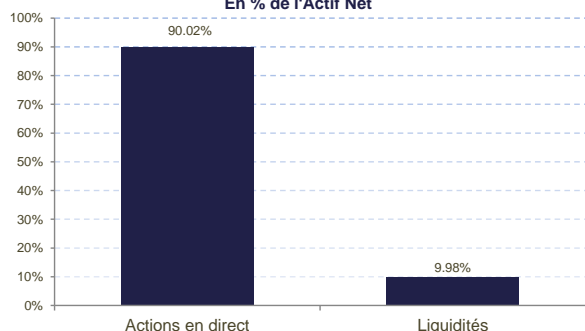


#### Pondération relative par rapport au MASI



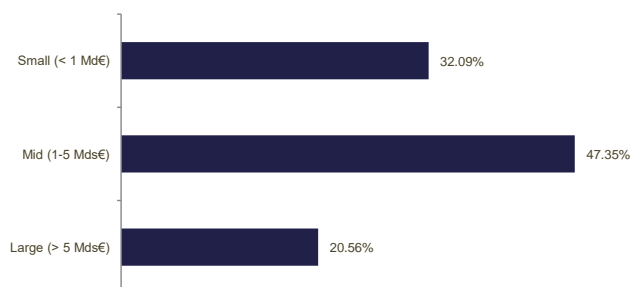
### Structure du portefeuille

#### En % de l'Actif Net



### Répartition par capitalisation

#### En % de la poche Actions



### Principales lignes du portefeuille

| Libellé                      | Secteurs              | % de la poche Actions | Pondération relative par rapport au MASI |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|--|
| ITISSALAT AL-MAGHRIB         | Télécommunications    | 10.37%                | -2.21%                                   |
| ATTJARIWABA BANK             | Sociétés Financières  | 10.19%                | -6.95%                                   |
| BANQUE CENTRALE POPULAIRE    | Sociétés Financières  | 8.56%                 | 1.85%                                    |
| LAFARGEHOLCIM MAROC SA       | Industries            | 7.03%                 | -0.36%                                   |
| COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI | Biens de consommation | 5.13%                 | 0.17%                                    |
| LABEL VIE                    | Biens de consommation | 4.93%                 | 0.94%                                    |
| MARSA MAROC                  | Industries            | 4.77%                 | 0.89%                                    |
| CIMENTS DU MAROC             | Industries            | 4.55%                 | 0.48%                                    |
| BANK OF AFRICA               | Sociétés Financières  | 3.37%                 | -2.79%                                   |
| MANAGEM                      | Matériaux de base     | 3.18%                 | 0.48%                                    |
| <b>Total</b>                 |                       | <b>62.08%</b>         |  |

### Statistiques du portefeuille

|   |        |
|---|--------|
| Nombre de titres en portefeuilles       | 36     |
| Poids des 10 premiers titres*           | 55.88% |
| Poids des 20 premiers titres*           | 78.79% |
| 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 |
|------------------------------------|-----------------------|
| ITISSALAT AL-MAGHRIB               | 0.48%                 |
| LAFARGEHOLCIM MAROC SA             | 0.13%                 |
| AFRIQUIA GAZ                       | 0.11%                 |
| COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI       | 0.06%                 |
| ATTJARIWABA BANK                   | 0.03%                 |

| 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   |                       |

# Atlas Maroc

Données au  
31 janvier 2023

AUM du fonds  
€ 7,884,315

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 <sup>(5)</sup>             | 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 <sup>(4)</sup> |
| 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 <sup>(6)</sup> | France   |
| SRRI <sup>(8)</sup>                            | 5  |

## Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - janvier 2023 <sup>(7)</sup>

### 1-ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de -3,44%.

La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : ATTJARIWAFI BANK (-8,16% à 360 DH), LABEL VIE (-10,75 % à 4150 DH), BANK OF AFRICA (-6,98% à 160 DH), WAFI ASSURANCE (-16,22% à 3150 DH) et TAQA MOROCCO (-13,57% à 949 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -3,36%.

### 2-SENTIMENT DE MARCHE

Les échanges sur le marché central ressortent en baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 72 millions MAD.

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

#### NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION : Au terme de l'année 2022, l'IPC annuel moyen au niveau national a enregistré une progression de 6,6% par rapport à une année auparavant, résultat de l'accroissement de 11,0% sur une année du prix des produits alimentaires et d'une hausse moins prononcée de 3,9% des produits non alimentaires. Dans ces conditions, l'inflation sous-jacente aurait affiché une augmentation moyenne de 5,8% au cours de l'année écoulée.

#### NOUVELLES SECTORIELLES :

- BTP : Les ventes de ciment ont atteint 1 million de tonnes au terme du mois de janvier 2023, en baisse de 6% par rapport à janvier 2022.

- CREDITS BANCAIRES : A fin décembre 2022, l'encours des crédits bancaires enregistre une progression annuelle de 7,62% pour s'établir à 1 060 MMDH, contre une augmentation de 2,59% observée durant l'année 2021. Ce niveau de croissance englobe les principales évolutions suivantes : □

- Comptes débiteurs et crédits de trésorerie (+16,03% après +9,54% un an auparavant) ;

- Crédits à l'équipement (+8,77% après -5,97% un an auparavant) ;

- Crédits immobiliers (+2,23% après +2,59% un an auparavant) recouvrant l'évolution des : Crédits à l'habitat (+2,69% après +4,7% un an auparavant) et des Crédits aux promoteurs immobiliers (-2,05% après -6,81% un an auparavant) ;

- Crédits à la consommation (+3,91% après +2,53% un an auparavant) ;

- Créances diverses sur la clientèle (+6,77% après +1,65% un an auparavant).

S'agissant des créances en souffrance, celles-ci ont augmenté de +5,52% à 90 MMDH après un accroissement de +5,75% l'année précédente.

- TRAFIC PORTUAIRE : Au terme de l'année 2022, le trafic commercial global géré par l'ANP ressort en contraction de 4,2% par rapport à fin décembre 2021, avec un cumul annuel de 87,2 M de tonnes.

#### NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- BOURSE DE CASABLANCA : Regroupement de l'ensemble des indices boursiers de la Bourse de Casablanca sous la dénomination du MASI.

- CDM : Recevabilité par l'AMMC du projet d'OPA obligatoire sur les actions de CDM à l'initiative du groupe HOLMARCOM, au prix de 502 DH/action.

- IB MAROC : Dépôt au tribunal de commerce de Casablanca des éléments accompagnant sa demande de mise en redressement judiciaire.

- MAGHREB OXYGENE : Publication d'un profit warning annonçant une baisse attendue d'environ 35% de son résultat net à fin décembre 2022.

- MANAGEM : Une enveloppe d'investissement prévisionnelle de 3,8 MMDH en 2023 et 2,9 MMDH en 2024.

- TIMAR : Signature d'un accord avec le groupe CLASQUIN en vue de l'acquisition par ce dernier de la part détenue par les membres de la famille Puech, soit 63,57%, dans le capital de TIMAR SA. L'opération serait suivie d'une OPA obligatoire sur le reliquat du capital de TIMAR.

- STROC INDUSTRIE : Homologation par le tribunal de commerce de Casablanca du plan de continuation présenté par la société, dans le cadre de la procédure de redressement prévoyant un échéancier de remboursement progressif de la dette sur 10 ans.

- TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC : Publication d'un profit warning annonçant une baisse attendue d'environ 40% de son résultat net social à fin décembre 2022.

# Atlas Maroc

Données au  
**31 janvier 2023**AUM du fonds  
**€ 7,884,315**Date de lancement  
**5 décembre 2003**

## Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - janvier 2023 <sup>(7)</sup>

### 3-DECISIONS DE GESTION

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

- ITISSALAT AL-MAGHRIB ;
- LAFARGEHOLCIM MAROC SA ;
- AFRIQUIA GAZ ;
- COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI ;
- ATTJARIWAFABANK.

### 4-PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS \_ Pas de changement

Le marché Actions termine l'année 2022 sur un territoire négatif avec une contreperformance de 19,75%, un repli qui s'explique par l'effet conjugué des éléments suivants : (i) les séquelles de la pandémie, (ii) l'enlèvement des tensions géopolitiques russo – ukrainiennes (iii) la persistance des pressions inflationnistes, tant au niveau national qu'international, qui ont poussé le conseil de BANK AL-MAGHRIB à opter pour le resserrement de la politique monétaire via deux hausses successives de 50 bps du taux directeur à 2,50%, et ce, durant ces deux dernières réunions de l'année 2022 et (iii) la dégradation des perspectives économiques. En effet, selon le dernier conseil de BANK AL-MAGHREB tenu le 20 décembre 2022 :

- La croissance économique marquerait un ralentissement de 1,1% en 2022, résultat d'un recul de 15% de la valeur ajoutée agricole et d'une décélération à 3,4% du rythme des activités non agricoles. En 2023, elle s'accélérait à 3%, portée par la hausse de 7% de la valeur ajoutée agricole, sous l'hypothèse d'un retour à une production céréalière moyenne, et de 2,4% de celle des activités non agricoles. En 2024, la croissance se situerait à 3,2%, recouvrant des accroissements de 1,8% de la valeur ajoutée agricole, sous l'hypothèse d'une production agricole moyenne, et de 3,5% de celle des activités non agricoles.
- Tirée essentiellement par l'accélération de la hausse des prix des produits alimentaires et des carburants et lubrifiants, l'inflation devrait atteindre 6,6% en 2022, avant de décélérer à 3,9% en 2023, puis enregistrer un nouveau rebond en 2024 à 4,2%, en lien avec la décompensation programmée des prix des produits subventionnés.
- Le déficit du compte courant se creuserait à 5,3% du PIB en 2022, avant de s'alléger à 4,6% en 2023 et à 4% en 2024.
- Le taux de change effectif réel se déprécierait de 1,7% en 2022, avant d'enregistrer une appréciation de 2% en 2023, puis se stabiliser en 2024.

Ainsi, nous entamons l'année 2023 avec des perspectives conservatrices. En effet, l'annonce du resserrement de la politique monétaire a eu un impact négatif sur le sentiment de marché, dont l'évolution durant les 12 derniers mois confirme largement sa tendance baissière. Cependant, dans la perspective de la fin de cette dernière, des points d'entrée intéressants pourraient se présenter au fur et à mesure de l'amélioration progressive de l'environnement économique, notamment au deuxième semestre.

Dans ce sens, le contexte global présente un risque sur le capital à court terme. Toutefois, celui-ci devrait offrir des opportunités d'implémentation pour le moyen / long termes suite à la baisse importante de certaines valeurs. Ainsi, nous comptons adopter une approche défensive avec un degré de conviction plus prononcé pour saisir les creux du marché d'une manière sélective.

## Indicateurs de risque

|                                     | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| Volatilité fonds                    | 16.40% | 14.46% | 12.21% |
| Volatilité indice                   | 18.57% | 16.15% | 13.61% |
| Tracking-Error                      | 3.19%  | 2.63%  | 2.44%  |
| Ratio de Sharpe <sup>(9)</sup>      | -1.61  | -0.44  | -0.23  |
| Ratio d'information <sup>(10)</sup> | 0.46   | -0.57  | -0.73  |
| Beta <sup>(11)</sup>                | 0.86   | 0.88   | 0.88   |
| Alpha <sup>(12)</sup>               | -2.53% | -2.07% | -1.89% |

## 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 5, rue Aldringen, L-1118 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](http://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 les 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 du 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 auditiés et, s'ils sont plus récents, les rapports semestriels non auditiés et le document d'informations clés pour l'investisseur (KIID), tous disponibles en anglais sur demande auprès d'Alma Capital Investment Management S.A., 5 rue Aldringen, L-1118, Luxembourg ou sur [www.almacapital.com](http://www.almacapital.com).

Toutes les informations auxquelles il est fait référence dans le présent document sont disponibles sur [www.almacapital.com](http://www.almacapital.com).

© Alma Capital Investment Management S.A. 2023. Tous droits réservés. Aucune autre distribution n'est autorisée sans le consentement écrit préalable de l'Émetteur.

(9) Ratio de Sharpe : ratio mesurant la performance dont le fonds bénéficie pour chaque point de volatilité pris par rapport à un actif dit sans risque (Eonia Capitalisé). (10) Ratio d'information : mesure de sur ou sous-performance du fonds par rapport à son indice compte tenu du risque relatif engagé. (11) Beta : mesure de la sensibilité de la performance du fonds par rapport à la variation de la performance de son indice de référence. (12) Alpha : mesure la sur ou sous performance d'un fonds par rapport à son indice. Plus l'Alpha est élevé et positif, meilleurs sont le produit et le gérant.