

# Atlas Maroc

Données au  
31 juillet 2024

AUM du fonds  
€ 10,153,422

Date 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<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 juillet 2024)<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	1 an	3 ans	ITD
<b>Atlas Maroc</b>	5.19%	12.92%	16.31%	238.35%	14.93%	3.79%	6.17%
<b>MASI (€)</b>	6.18%	15.99%	20.27%	615.53%	19.92%	6.93%	10.14%

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
2024	Fonds	3.01%	3.30%	-0.99%	3.54%	-0.43%	1.79%	5.19%						16.31%
	Indice	3.69%	4.14%	-0.63%	3.82%	-0.04%	1.73%	6.18%						20.27%
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%	-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	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%

(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 juillet 2024, sauf indication contraire.

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

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

- 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

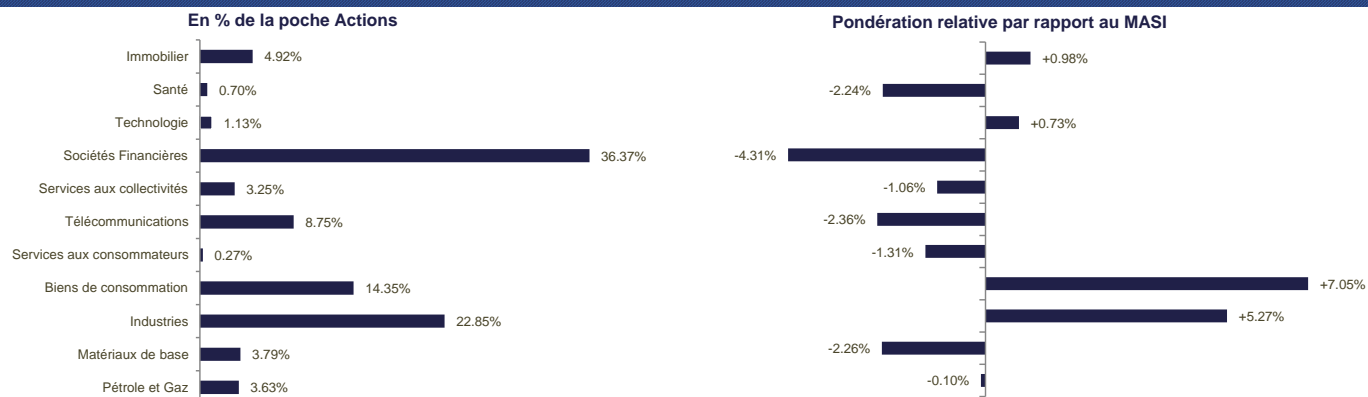
+33 1 56 88 36 61 (FR)

info.investors@almacapital.com

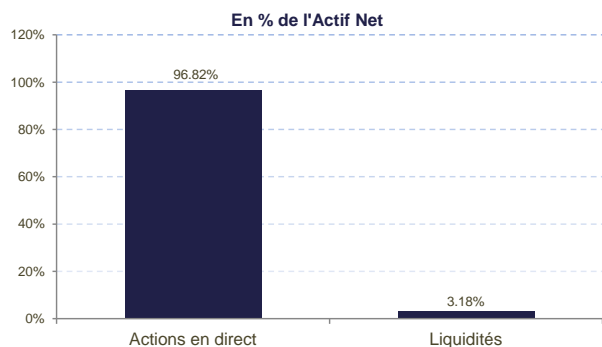
www.almacapital.com

## Caractéristiques du Fonds

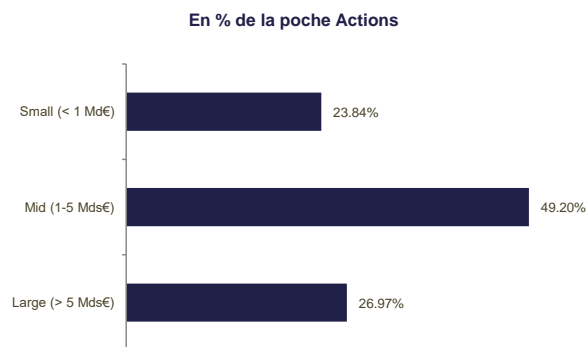
### Exposition sectorielle du fonds



### 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	9.98%	-8.95%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	8.75%	-1.83%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	8.24%	1.72%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	7.27%	-0.56%
MARSA MAROC	Industries	5.64%	1.23%
CIMENTS DU MAROC	Industries	4.96%	0.73%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	4.78%	0.06%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.52%	0.46%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industries	4.02%	3.57%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	3.50%	-2.59%
<b>Total</b>		<b>61.66%</b>	

### Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	59.70%
Poids des 20 premiers titres*	83.15%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.62%

\*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 position allégées	

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

Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	1.37%
AKDITAL HOLDING	0.28%
ARADEI CAPITAL	0.27%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	0.24%

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

# Atlas Maroc

Données au  
31 juillet 2024

AUM du fonds  
€ 10,153,422

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>(6)</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
Éligibilité au PEA	Non
Dépositaire, Administrateur, Valorisateur	BNP S.A.
Pays où le fonds est enregistré <sup>(6)</sup>	France
SRRRI <sup>(8)</sup>	5

## Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - juillet 2024<sup>(7)</sup>

### 1. ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI exprimé en Euro avec dividendes réinvestis enregistre une performance mensuelle de 6,18%. Ramenant sa performance YTD à +20,27%.

La hausse du marché provient essentiellement de la bonne performance de : ATTJARIWAFABANK (+7,66% à 555 DH), SODEP-Marsa Maroc (+20,19% à 375 DH), AKDITAL (+36,32% à 942 DH), BCP (+4,39% à 309 DH) et MANAGEM (+10% à 2750 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de 5,19%. Ramenant sa performance YTD à +16,31%. Soit un écart de performance sur le mois de -0,99% qui s'explique principalement par la bonification de la valeur ATTJARIWAFABANK de +7,66% à 555 DH, ainsi que le détachement de son dividende de 16,5 DH. Celle-ci pèsent 18,9% dans le MASI contre une exposition limitée à 9,7% dans le fonds. Et ce, sous l'effet des contraintes réglementaires en vigueur (Une exposition maximale de 10% de l'actif net du fonds par émetteur).

### 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 204 MDH.

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

#### NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- BANQUE MONDIALE : Selon le dernier rapport économique de la BM, l'économie nationale se montre résiliente avec une production réelle de 3,4% en 2023 malgré les divers obstacles, grâce à la reprise du secteur touristique, l'orientation vers l'export et la reprise de la consommation privée.
- FITCH RATINGS : L'agence Fitch s'attend à une baisse des dépenses publiques soit un déficit budgétaire de 3,4% en 2026 après 4,3% en 2023 tout en soulignant les obstacles sur la période 2024-2026 relatifs à l'augmentation des dépenses sociales de près de 1,4 pbs du PIB, la baisse des recettes fiscales à 21,9% après celle de 2023 de 22,2%.
- INFLATION : L'IPC national a enregistré une hausse de 1,8% à fin juin 2024, découlant d'une hausse de 1,7% de l'indice des produits alimentaires et de 1,9% de l'indice des produits non alimentaires. Dans ce sens, l'inflation moyenne sur le S1 2024 ressort à 1,0%. Pour sa part, l'inflation sous-jacente affiche un niveau moyen de 2,3% depuis le début d'année.

#### NOUVELLES SECTORIELLES :

- AUTOMOBILES : Les ventes automobiles augmentent de 8,4% en juillet 2024 par rapport à juillet 2023, avec un total de 14 219 unités vendues dont 12 701 véhicules particuliers et 1 518 véhicules utilitaires légers. En variation annuelle, le secteur progresse de 2,08%, soit 96 505 véhicules vendus depuis le début de 2024.
- CIMENT : Les ventes de ciment progressent de 52,26% par rapport au mois de juillet 2023 à 1 186 KT. En variation annuelle, le cumul des ventes s'établit à 7 465 KT, soit en hausse de 6,83% par rapport à la même période de 2023.
- CREDITS BANCAIRES : A fin juin 2024, l'encours du crédit au niveau national progresse de 1,3% à 1 111 MMDH par rapport à un mois auparavant et de 1,9% par rapport à fin 2023.

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 juillet 2024, sauf indication contraire. Veuillez vous reporter au disclaimer figurant à la fin du présent document.

## Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - juillet 2024 <sup>(7)</sup>

### NOUVELLES DES SOCIÉTÉS COTÉES :

- HPS : Implantation en Australie et signature d'un contrat SaaS avec l'une des plus grandes banques du pays.
- IAM : Condamnation en appel dans l'affaire l'opposant à INWI à payer la pénalité de 6,4 MMDH ; induisant une provision complémentaire de 5,9 MMDH dans les comptes à fin juin 2024 avec l'intention de formuler un pourvoi en cassation.
- JET CONTRACTORS : Attribution de l'appel d'offre pour la mise à niveau des lots extérieurs du Complexe Mohamed V de Casablanca pour un montant de 69 MDH.
- MARSAMAROC : Attribution de la gestion déléguée des Terminaux 1 et 5 du port de Cotonou au Bénin auprès de la société Bénin Manutentions SA, dans le cadre de sa stratégie de développement à l'international.
- OULMES : Levée d'un emprunt obligataire de 300 MDH par placement privé, sur maturité de 3 ans afin de financer son plan de développement.

### 3.DECISIONS DE GESTION

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

- BANQUE CENTRALE POPULAIRE
- AKDITAL HOLDING
- ARADEI CAPITAL
- ITISSALAT AL-MAGHRIB

### 4.PERSPÉCTIVES ET EXPOSITIONS \_ Pas de changement

Le marché boursier marocain s'est apprécié de 2,25% sur ce deuxième trimestre. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 29/03/2024 au 13/05/2024 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 4,09% en liaison avec : (i) La publication des résultats annuels 2023 en ligne avec les attentes du marché ; (ii) L'approche de la période de détachement des dividendes ; (iii) Les anticipations positives en liaison avec l'organisation de la coupe du monde (projets de construction d'envergure).
- Du 13/05/2024 au 24/05/2024 : Le marché Actions a affiché une correction de 3,07% suite aux prises des bénéficiaires et cela après la forte hausse de +39% depuis le 06/01/2023 jusqu'au 15/05/2024.
- Du 24/05/2024 au 29/06/2024 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 1,34% suite à l'annonce d'une baisse du taux directeur de 25 bps passant de 3% à 2,75%.

Malgré les signes de faiblesse qu'a connu le marché Actions vers la fin de ce deuxième trimestre, l'annonce surprise de la baisse du taux directeur, justifiée par l'amélioration des indicateurs macroéconomiques, a permis au marché de se redresser. En effet, selon le dernier conseil de BANK AL-MAGHREB tenu le 25 juin 2024, les indicateurs économiques sont quasiment tous dans le vert, avec des perspectives de croissance plus importante dans un environnement d'une inflation maîtrisée.

Dans ce sens, le marché Actions devrait libérer un potentiel de croissance important sur le moyen terme en profitant de plusieurs leviers favorables à l'investissement et la création de la richesse, notamment :

- L'opérationnalisation imminente du fonds Mohamed 6 pour l'investissement.
- Les préparatifs liés à l'organisation de la Coupe d'Afrique des Nations 2025 et de la Coupe du Monde 2030 comme vecteur de croissance dans le secteur BTP ainsi que l'amélioration des infrastructures urbaines.

Ainsi, nous entamons le troisième trimestre avec des perspectives favorables afin de saisir les opportunités qui pourraient se présenter principalement en liaison avec le démarrage des chantiers d'envergure pour accueillir les événements sportifs. Cependant, plusieurs challenges devraient être surveillés sur le court et moyen terme, notamment le stress hydrique...

Dans ce contexte, nous comptons adopter une approche proactive afin de doter le portefeuille avec une exposition opportuniste mais prudente pour profiter de l'engouement sur le marché Actions avec une gestion rigoureuse des risques.

## Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité fonds	9.09%	10.49%	12.12%
Volatilité indice	9.82%	12.00%	12.12%
Tracking-Error	1.28%	1.58%	1.53%
Ratio de Sharpe <sup>(9)</sup>	1.20	0.18	0.24
Ratio d'information <sup>(10)</sup>	-3.98	-1.99	-1.79
Beta <sup>(11)</sup>	0.88	0.84	1.00
Alpha <sup>(12)</sup>	-3.20%	-2.33%	-2.74%

## 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](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 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](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. 2024. Tous droits réservés. Aucune autre distribution n'est autorisée sans le consentement écrit préalable de l'Émetteur.