

Atlas Maroc

Données au
31 mai 2024

AUM du fonds
€ 9,499,369

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

Historique de performances (4 mai 2015 - 31 mai 2024)⁽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	-0.43%	11.78%	8.63%	216.00%	18.27%	2.78%	5.86%
MASI (€)	-0.04%	15.05%	11.35%	562.45%	24.33%	5.93%	9.81%

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%								8.63%
	Indice	3.69%	4.14%	-0.63%	3.82%	-0.04%								11.35%
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 mai 2024, 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

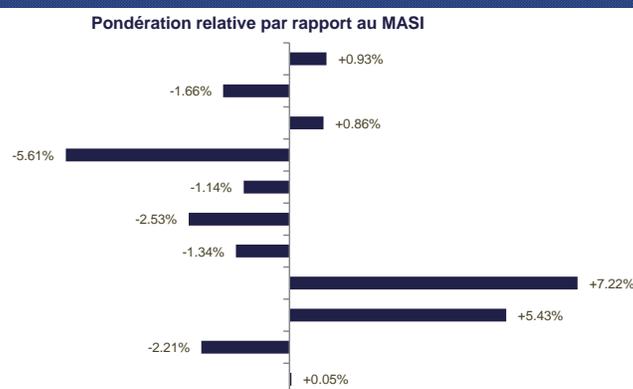
+33 1 56 88 36 61 (FR)

info.investors@almacapital.com

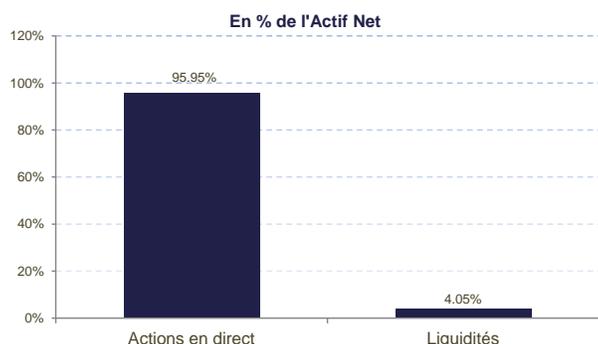
www.almacapital.com

Caractéristiques du Fonds

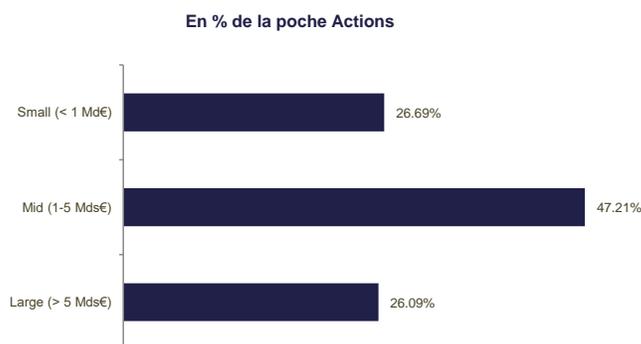
Exposition sectorielle du fonds



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	9.93%	-9.00%
ITISSALAT AL-MAGHRIB	Télécommunications	9.27%	-1.31%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	Industries	7.83%	0.00%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	Sociétés Financières	6.89%	0.37%
COMPAGNIE SUCRERIE MAR RAFFI	Biens de consommation	5.21%	0.49%
CIMENTS DU MAROC	Industries	5.04%	0.81%
MARSA MAROC	Industries	4.64%	0.23%
LABEL VIE	Biens de consommation	4.45%	0.39%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUC	Industries	4.00%	3.55%
BANK OF AFRICA	Sociétés Financières	3.76%	-2.33%
Total		61.03%	

Statistiques du portefeuille

Nombre de titres en portefeuilles	37
Poids des 10 premiers titres*	58.56%
Poids des 20 premiers titres*	81.72%
Poids moyen des titres en portefeuille*	2.59%

*En % de l'Actif net fonds

Principaux mouvements du mois sur la poche Actions

Positions allégées (5 premières)	En % de l'actif moyen
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	-1.24%
LAFARGEHOLCIM MAROC SA	-0.32%
CFG BANK	-1.35%
MUTANDIS SCA	-0.74%

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

Positions renforcées (5 premières)	En % de l'actif moyen
ITISSALAT AL-MAGHRIB	1.26%

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

Atlas Maroc

Données au
31 mai 2024AUM du fonds
€ 9,499,369Date 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 ⁽⁶⁾	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 - mai 2024⁽⁷⁾

1. ANALYSE DE LA PERFORMANCE

Le MASI EURO enregistre une performance mensuelle de -0,04%. Ramenant sa performance YTD à +11,35%.

La baisse du marché provient essentiellement de la contreperformance de : ITISSALAT AL-MAGHRIB (-4,61% à 92 DH), DOUJA PROM ADDOHA (-7,41 % à 30 DH), ARADEI CAPITAL (-9,59% à 490 DH), LAFARGEHOLCIM MAR (-1,5% à 1970 DH) et AKDITAL (-6,41% à 674 DH).

Quant au FCP Atlas Maroc, il affiche une performance mensuelle de -0,43%. Ramenant sa performance YTD à +8,63%. Soit un écart de performance sur le mois de -0,39% qui s'explique principalement par la bonification de la valeur ATTJARIWABA BANK de +2,67% à 515 DH, qui pèsent 18,5% dans le MASI contre une exposition limitée à 9,5% 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 baisse par rapport au mois dernier avec une moyenne quotidienne se situant à 243 MDH. Le mois de mai a été animé par les événements suivants :

NOUVELLES MACROECONOMIQUES :

- ECONOMIE NATIONALE : Selon les dernières publications du HCP, la croissance nationale de 2023 s'établit à 3,4% après 1,5% une année auparavant. Cette progression provient d'une évolution de 1,4% de la valeur ajoutée agricole et de 3,5% de la valeur ajoutée non agricole. Par secteur, le secteur primaire enregistre une évolution de 1,6%, l'activité du secteur secondaire de 1,3% et le secteur tertiaire de 4,4%.

- PREVISIONS ECONOMIQUES : La BERD table sur une croissance de l'économie nationale de 3% en 2024 et 3,6% en 2025 malgré les dépenses supplémentaires engendrées par le tremblement de terre et l'augmentation des dépenses sociales

- INFLATION : L'inflation nationale s'établit à 0,2% à fin avril 2024. Cette évolution provient d'une hausse de 0,9% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires. En parallèle, sa composante sous-jacente est à 2,2%, en baisse de 20 pbs par rapport au niveau enregistré le mois précédent.

NOUVELLES SECTORIELLES :

-CREDITS BANCAIRES : A fin avril 2024, l'encours du crédit au niveau national s'établit à 1 098 MMDH, quasi stable par rapport à un mois auparavant et en légère hausse de 1,1% par rapport à la même période en 2023.

-VENTES AUTOMOBILES : Les ventes automobiles enregistrent une évolution de 8,46% par rapport à mai 2023, avec un total de 64 918 unités vendues dont 14 546 véhicules particuliers et 1 424 véhicules utilitaires légers. En variation annuelle, le secteur progresse de 1,39% en termes de ventes cumulées.

-VENTES DE CIMENT : Progression de 20% des ventes de ciment par rapport au mois de mai de 2023 à 1 427 KT. En variation annuelle, le cumul des ventes s'établit à 5 530 KT, soit en hausse de 7,3% par rapport à la même période de 2023.

NOUVELLES DES SOCIETES COTEES :

- ACTIVITE T1 2024 DES SOCIETES COTEES : Progression de 3,8% (vs T1 2023) du CA cumulé des sociétés cotées ayant publié les indicateurs trimestriels, représentant 99,3% de la capitalisation boursière, soit des revenus totalisant 76,1 MMDH à fin mars.

- CDM : Finalisation de l'acquisition de la filiale CDM Leasing et Factoring suite à la levée de l'ensemble des conditions suspensives. L'opération sera reflétée sur les comptes du S1 2024.

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

Commentaire du gérant délégué - Upline Capital Management - mai 2024 ⁽⁷⁾

- COSUMAR : Réalisation d'un projet de raffinage de sucre brut importé à la sucrerie de Sidi Bennour pour une capacité de 500 KT, qui sera mise en service au T4 2024.
- CTM : Emission d'un emprunt obligataire par placement privé de 300 MDH pour en partie financer l'acquisition de 51% du capital d'ALM.
- RDS : Remboursement partiel d'une ancienne tombée obligataire avec engagement du groupe dans un plan de remboursement du restant dû de la dette obligataire jusqu'en 2025.
- SOTHEMA : Cession de la totalité de sa participation (51%) dans la filiale AZERYS pour un montant estimatif de 35 MDH ; la transaction devrait être réalisée courant juin 2024.

3. DECISIONS DE GESTION

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

- BANQUE CENTRALE POPULAIRE ;
- LAFARGEHOLCIM MAROC SA ;
- CFG BANK ;
- MUTANDIS SCA.

Et, nous avons renforcé notre position sur les valeurs ci-après :

- ITISSALAT AL-MAGHRIB.

4. PERSPECTIVES ET EXPOSITIONS

Le marché boursier marocain s'est apprécié de 7,58% sur ce premier trimestre. L'évolution de celui-ci a été toutefois volatile dans la mesure où :

- Du 29/12/2023 au 23/01/2024 : Le marché Actions a démarré l'année avec une hausse de 5,41% en liaison avec la poursuite de la détente sur la courbe des taux d'intérêt et la baisse continue de l'inflation ainsi que le maintien du taux directeur inchangé à 3%.
- Du 23/01/2024 au 05/02/2024 : Le marché Actions a connu une correction de 2,39% à l'annonce du verdict à l'encontre de IAM qui devrait verser des dommages-intérêts de 6,4 MMDH dans le litige l'opposant à INWI.
- Du 05/02/2024 au 28/02/2024 : Le marché Actions a connu un rebond technique de 5,56% en liaison avec la bonne tenue des indicateurs trimestriels au T4 2023.
- Du 28/02/2024 au 12/03/2024 : Le marché Actions a subi une baisse de -2,19% suite aux prises des bénéficiaires après la forte hausse de +8,6% qu'a enregistré le marché actions depuis le début d'année jusqu'au 28/02/2024 en franchissant le niveau des 13.000 points
- Du 12/03/2024 au 29/03/2024 : Le marché Actions a terminé le trimestre avec un rebond technique en liaison avec la revue de la valorisation de ATW à la hausse ainsi que la publication des résultats annuels 2023 en ligne avec les attentes du marché.

Cette forte hausse du marché Actions durant ce premier trimestre révèle le retour de la confiance des investisseurs en perspective d'une amélioration du climat des affaires. En effet, le marché Actions devrait être soutenu par un ensemble de catalyseurs, notamment :

- La participation du Maroc à l'organisation des événements sportifs de la CAN 2025 et de la coupe du monde 2030.
 - La stabilisation du cadre macroéconomique.
 - La résilience du Maroc saluée par l'agence de notation S&P Ratings qui considérerait le relèvement de la note du Maroc avec l'avancement des réformes structurelles.
- Cependant, la poursuite de cette tendance haussière reste toujours conditionnée par l'évolution de certains éléments de risques, notamment :
- Les conditions climatiques sur le plan national.
 - Le financement par la dette extérieure dans de bonnes conditions.
 - La situation géopolitique dans le Proche-Orient.

Ainsi, nous entamons le deuxième trimestre avec des perspectives plutôt favorables afin de saisir les opportunités qui pourraient se présenter en liaison avec la dynamique anticipée de l'organisation de la coupe du monde en 2030 qui devrait constituer un catalyseur pour une croissance économique inclusive. 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	9.61%	10.33%	12.06%
Volatilité indice	10.71%	11.88%	12.06%
Tracking-Error	1.32%	1.58%	1.56%
Ratio de Sharpe ⁽⁹⁾	1.49	0.11	0.25
Ratio d'information ⁽¹⁰⁾	-4.66	-2.00	-1.91
Beta ⁽¹¹⁾	0.86	0.83	1.00
Alpha ⁽¹²⁾	-3.31%	-2.44%	-2.97%

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