

## Rapport Mensuel, Août 2013

### Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037079
Code Bloomberg	ADM0EQ MC
VL d'origine	MAD 1 000
Benchmark	MASI
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	2%
Droit d'entrée	0.5%
Droit de sortie	0.5%
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (au 30/08/13)	MAD 142.52 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	-1.06%
YTD	-4.30%
SI	-13.63%

### Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

AD Moroccan Equity Fund est un FCP Actions selon la classification réglementaire des OPCVM au Maroc. Le fonds vise une appréciation du capital à long terme en investissant dans les actions cotées marocaines avec la possibilité d'investir jusqu'à 10% de son Actif Net dans des placements en devises étrangères, dans les limites, règles et conditions du régulateur.

L'équipe de gestion s'attèle à déployer un style de gestion active basé sur de la recherche fondamentale combinant une approche sélection de valeurs et une approche analyse macroéconomique « top down ».

Le FCP doit investir à hauteur de 60% de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, cotés en bourse tout en respectant la réglementation en vigueur.

### Commentaire du Gérant :

La bourse de Casablanca clôture le mois d'août sur une tendance baissière. En effet, au terme de ce mois, l'indice MASI clôture à 8 414 points, affichant une contre performance mensuelle et YTD de -2,83% et -10,39% respectivement. Cette situation provient de la contre performance affichée par la majorité des Blue-chips, à savoir : ADDOHA (-6,36%), IAM (-4,80%), ATTIJARIWAFI BANK (-3,54%) et BMCI (-3,38%). Le niveau d'activité demeure toujours faible avec une moyenne quotidienne qui ne dépasse les MAD 40 Millions.

Dans un tel contexte, notre FCP AD MEF a limité sa perte à -1,06% et -4,30% en mensuelle et YTD contre -2,83% et -10,39% pour son benchmark et ce, grâce à la sous pondération de plusieurs grosses capitalisations et une exposition au cash qui augmente à presque 40%.

Par ailleurs, le ralentissement de l'économie marocaine durant les premiers mois de l'année devrait impacter négativement les résultats du premier semestre des sociétés cotées, ce qui nous laisse sceptiques par rapport à une possible reprise du marché d'ici la fin d'année.

Ainsi, nous préférons garder la configuration actuelle de notre FCP et rester exposés à hauteur de 60% à la poche action.

### AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani  
Casablanca – Maroc  
Tél : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57

*Disclaimer : Ce document est destiné à des clients professionnels. Les informations qu'il contient, sont fournies à titre informatif uniquement, elles ne constituent en aucun cas un engagement contractuel de la part de AD Capital.*

*Avant toute souscription, il est rappelé que l'investisseur doit prendre connaissance de la documentation juridique concernant le fonds en tant que produit notamment la note d'information de l'OPCVM.*

*La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.*

## Rapport Mensuel, Août 2013

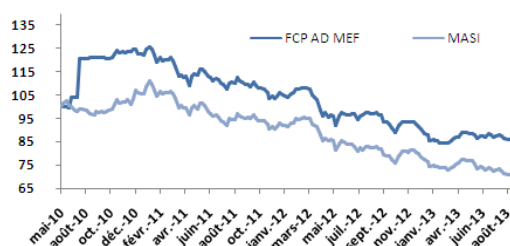
### Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037079
Code Bloomberg	ADMOEQA MC
VL d'origine	MAD 1 000
Benchmark	MASI
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	2%
Droit d'entrée	0.5% négociable
Droit de sortie	0.5% négociable
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (au 30/08/13)	MAD 142.52 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	-1.06%
YTD	-4.30%
SI	-13.63%

### Performance AD MEF Vs. MASI



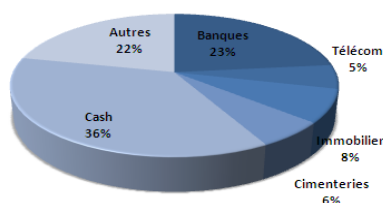
### Données Techniques au 30/08/13

Volatilité	1.79%
Ratio de Sharpe	- 9.84
Tracking Error	1.34%
Ratio d'information	12.10
Beta	0.83

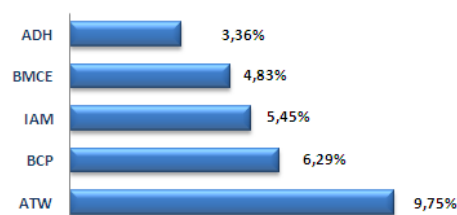
### Performances Mensuelles 2010 / 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
<b>2010</b>						4.19%	15.90%	0.28%	-0.21%	2.19%	1.15%	0.03%
<b>2011</b>	-2.32%	-1.5%	-5.84%	-6.95%	6.33%	-3.13%	-2.62%	0.33%	-0.12%	-1.39%	-4.09%	1.19%
<b>2012</b>	0.79%	2.24%	-4.91%	-7.11%	2.10%	-0.42%	-0.66%	1.02%	1.95%	-1.48%	1.95%	-3.62%
<b>2013</b>	-4.99%	-0.8%	2.67%	2.50%	-1.8%	0.74%	-0.68%	-1.06%				

### Allocation Sectorielle



### Titres majeurs



## AD CAPITAL

219 Angle Bd Zerkouni et Roudani  
Casablanca – Maroc  
Tél. : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57  
[www.adcapital.ma](http://www.adcapital.ma)

**Disclaimer :** Ce document est destiné à des clients professionnels. Les informations qu'il contient, sont fournies à titre informatif uniquement, elles ne constituent en aucun cas un engagement contractuel de la part de AD Capital.

Avant toute souscription, il est rappelé que l'investisseur doit prendre connaissance de la documentation juridique concernant le fonds en tant que produit notamment la note d'information de l'OPCVM.

La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.