

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds est un OPCVM « Actions ». Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Dans cette optique, le FCP investira 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 des valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le FCP AD MOROCCAN EQUITY FUND privilégie les actions fondamentalement saines et s'appuie sur un processus rigoureux de sélection des valeurs.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITÉS DES COURS DE L'EXERCICE

Le MASI clôture l'année 2012 sur une note négative à 9 359 points, soit une contre performance de -14,86%. Les échanges ont été, de surcroît, en baisse de 18% par rapport à 2011, compartiments central et de blocs confondus. S'agissant des IPO, ces dernières ont drainé un volume de MAD 26,6 Millions avec l'introduction d'une seule société à savoir Afric Industries. Pour sa part, la capitalisation boursière se situe à MAD 445 Milliards en contraction de MAD 72 Milliards, soit une perte de -14,05% en comparaison avec le 30 décembre 2011. Dans ce contexte boursier difficile, notre FCPAD MED affiche une perte de -14,31%, surperformant son benchmark de 55 Pb.

BILAN ACTIF

ACTIF	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PRÉCÉDENT Montant en DH
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	111 268 790,33	78 976 960,66
ACTIONS	94 694 805,55	78 798 326,36
OBLIGATIONS	7 669 401,23	
BON DU TRÉSOR		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	913 213,62	
TITRES D'OPCVM		178 634,30
TITRES DONNES EN PENSION	7 991 359,93	
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	446 028,80	3 121 225,92
COUPONS A RECEVOIR		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	446 028,80	3 121 225,92
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		2 734 227,36
TOTAL II = C + D + E + F + G	111 714 809,13	84 832 413,94
COMPTES FINANCIERS - ACTIFS (H)	91 426,45	116 853,29
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	91 426,45	116 853,29
SOCIETE DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	91 426,45	116 853,29
TOTAL GENERAL = I+II+III	111 806 235,58	84 949 267,23

BILAN PASSIF

PASSIF	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PRÉCÉDENT Montant en DH
CAPITAL (A)	101 818 373,90	83 342 883,90
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	92 300 239,32	28 406 405,91
EMISSIONS ET RACHATS	31 938 183,75	63 515 413,59
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	69 563,82	130 174,59
VARIATION DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-19 909 527,36	-8 460 443,72
FRAIS DE NEGOCIATION	-301 637,24	-556 427,81
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-2 278 448,39	307 760,94
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-19 603,22	-220 365,91
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	1 405 575,37	717 278,01
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	103 204 346,05	83 839 795,60
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	8 362 638,08	8 362 638,08
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	25 009,56	951 166,80
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	25 009,56	951 166,80
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	214 241,89	158 304,83
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	8 569,67	7 783,32
COMPTES DE REGULARISATIONS PASSIF	205 672,22	150 521,51
TOTAL II = F+G+H+I	8 601 889,53	1 109 471,63
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETE DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K	111 806 235,58	84 949 267,23
TOTAL GENERAL = I+II+III	111 806 235,58	84 949 267,23

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES

	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PRÉCÉDENT Montant en DH
Produits sur opérations financières (A)	2 869 112,35	1 570 174,20
Produits sur actions	2 556 759,59	1 497 454,50
Produits sur obligations	249 908,22	31 648,60
Produits sur titres de créances négociables	27 836,09	
Produits sur titres d'OPCVM		
Produits sur autres titres		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Autres produits sur opérations financières	34 608,45	41 071,10
Charges sur opérations financières (B)	62 242,89	1 297,54
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	11 720,50	1 297,54
Autres charges sur opérations financières	40 522,39	
I - Résultat sur opérations financières (A-B)	2 816 869,46	1 568 876,66
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	2 019 657,09	1 142 179,72
Charges externes	82 088,41	56 157,17
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations au frais de gestion budgétés	1 937 568,68	1 086 022,55
Dotations aux amortissements		
Charges non courantes		
II - Résultat net de l'exercice (I+C-D)	797 212,37	426 696,94
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	608 363,00	290 581,07
Accomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
RÉSULTAT A AFFECTER (II+E-F)	1 405 575,37	717 278,01

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	% PLUS D'UN AN	% MOINS D'UN AN	% ECHUES ET NON PAYEES
OPERATEURS CREDITEURS	25 009,56	0,02%	25 009,56	0,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER				
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	25 009,56	0,02%	25 009,56	0,02%
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	214 241,89	0,19%	214 241,89	0,19%
PERSONNEL CREDITEUR				
ORGANISMES SOCIAUX				
ETAT CREDITEUR				
AUTRES CREDITEURS	8 569,67	0,01%	8 569,67	0,01%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	205 672,22	0,18%	205 672,22	0,18%
EMPRUNTS A TERME				

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

PARTIE K DE L'ETAT II DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM

	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSES & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE-PASSIF		
TOTAL	111 806 235,58	84 949 267,23

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEURS REALISEES

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS	PLUS VALEURS	MOINS VALEURS
ACTIONS	929 004,27	3 247 589,44	1 656 629,77	1 473 914,15
ACTIONS COTEES	929 004,27	3 247 589,44	1 656 629,77	1 473 914,15
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS		13 898,00		
OBLIGATIONS ORDINAIRES		13 898,00		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRÉSOR				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	232,53		15,48	509,91
BILLETS DE TRESORERIE			15,48	69,35
CERTIFICATS DE DEPOT	232,53			196,35
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				244,21
TITRES D'OPCVM	53 802,25		125 539,75	
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	53 802,25		125 539,75	
AUTRES TITRES				
TOTAL	983 039,05	3 261 487,44	1 782 185,00	1 474 424,06

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

RÉSULTATS A AFFECTER	MONMANT EN DH	AFFECTATION DES RESULTATS	MONMANT EN DH
DECISION DU 15 MARS 2012	496 912,10		496 912,10
REPORT A NOUVEAU		CAPITAL	496 912,10
COMPTES DE REGULARISATION	70 215,16	DIVIDENDES	
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	426 696,94	AUTRES (A PRECISER)	
TOTAL	496 912,10	TOTAL	496 912,10

POLITIQUE DE L'OPCVM :

DISTRIBUTION CAPITALISATION
AUTRES (à préciser)

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2012 AU 31 DÉCEMBRE 2012

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement «AD MOROCCAN EQUITY FUND», nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints dudit Fonds, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 103 204 346,05 y compris un bénéfice à affecter de DH 1 405 575,37.

Responsabilité de la Direction

La direction de l'établissement de gestion du Fonds Commun de Placement «AD CAPITAL» est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations

du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement «AD MOROCCAN EQUITY FUND» au 31 décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 12 mars 2013.

A. Santfi & Associés
Commissaire aux Comptes

Mohamed HJID
Associé

A. SANIFI & ASSOCIÉS
Régistré au Tribunal de Commerce de Casablanca
N° 103 301 2012

ETAT DES SOLDES DE GESTION

DESIGNATIONS	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PREC. Montant en DH	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Résultat sur opérations financières	2 816 869,46	1 568 876,66	1 247 992,80	
Résultat net de l'exercice	797 212,37	426 696,94	370 515,43	
Résultat à affecter (A)	1 405 575,37	717 278,01	688 297,36	
PRODUITS CAPITALISES (B)	1 052 602,87	1 912 359,59	859 756,72	
Moins valeurs réalisées	3 261 487,44	1 474 424,06	60 610,77	
Plus valeurs réalisées	983 039,05	1 782 185,00	799 145,95	
Augmentation des différences d'estimations				
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	15 012 206,32	9 954 825,17	5 057 383,15	
Moins valeurs réalisées	69 563,82	130 174,59	60 610,77	
Plus valeurs réalisées	983 039,05	1 782 185,00	799 145,95	
Diminution des différences d'estimations	11 449 083,64	7 923 973,30	3 525 110,34	
Frais de négociation	301 637,24	556 427,81	254 790,57	
Diminution des différences de change				
RÉSULTAT CAPITALISÉ (D) = (B)-(C)	- 13 959 605,45	- 8 042 465,58	5 917 138,87	
RÉSULTAT GLOBAL (E) = (A)+(D)	- 12 554 030,08	- 7 325 187,57	5 228 842,51	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	31 918 580,53	63 295 047,68	31 376 467,15	
Souscriptions (y compris compte de régular des revenus)	33 428 040,11	64 292 299,76	30 864 259,65	
Rachats (y compris compte de régular des revenus)	1 509 459,58	997 252,08	512 207,50	
Distribution de bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE (G)	83 839 795,60	27 869 935,49	55 969 860,11	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+(F)+(G)	103 204 346,05	83 839 795,60	19 384 550,45	

TABLEAU D'ANALYSE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

VALEUR LIQUIDATIVE DE CLOTURE	EXERCICE Montant en DH	EXERCICE PREC. Montant en DH	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
<				