

Rapport Trimestriel, T1 2013

Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037095
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	1 an
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Quotidienne
Benchmark	MBI CT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (31/03/13)	MAD 383.57 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

Q1	0.79%
YTD	0.79%
SI	9.45%

Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le fonds est un OPCVM « Monétaire ». Le FCP AD CASH s'adresse aux investisseurs souhaitant placer leurs liquidités sur une courte période.

L'objectif de gestion du FCP AD CASH est celui de procurer aux porteurs de parts un rendement comparable à celui offert sur le marché monétaire au jour le jour, avec un risque limité et une disponibilité à tout moment.

Dans cette optique, le FCP investira à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaire », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation.

La sensibilité du fonds à toute variation des taux d'intérêts est en permanence inférieure ou égale à 0,5%. 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.

Commentaire du Gérant :

Le déficit de liquidité bancaire ne semble pas prêt de s'atténuer, au contraire, il s'est aggravé de MAD 7 milliards sur une année pour atteindre plus de MAD 71 milliards en raison de l'intensité des interventions du trésor sur le marché local, en plus du repli des avoirs extérieurs nets qui se chiffre à 141,8 à fin février 2013, en baisse de 12% par rapport à la même période de l'année dernière.

Par ailleurs, Bank Al-Maghrib, seul pourvoyeur de liquidités sur le marché, a dû assurer une présence continue via les avances à 7 jours qui ont atteint au cours de ce premier trimestre de l'année, une moyenne de MAD 50,2 milliards, face à une demande moyenne avoisinant MAD 61,4 milliards.

La Banque centrale a également maintenu l'encours de l'ensemble des opérations de refinancement à plus long terme avec un montant MAD 19 milliards dont MAD 15 milliards par le biais des opérations de pension livrée à 3 mois et MAD 4 milliards véhiculés par une opération de prêts garantis sur 3 mois.

Ces interventions permanentes de l'institut d'émission ont permis le maintien du loyer de l'argent à des niveaux acceptables. En effet, sur le compartiment interbancaire, ce trimestre écoulé s'est caractérisé par une légère baisse des taux interbancaires à 3,07 % en moyenne quotidienne contre 3,18% un trimestre auparavant.

De son côté, le volume moyen des échanges quotidiens a augmenté pour atteindre MAD 2,01 milliards, en hausse de 7,6 % par rapport au trimestre précédent.

Sur le marché des repo, le taux JJ moyen sur le trimestre affiche un rendement de 2,85% contre 2,86% au titre du trimestre précédent.

Bank Al-Maghrib, lors de son conseil du 26 mars dernier, a décidé de maintenir le taux directeur à 3% dans un contexte caractérisé par une balance des risques équilibrée, sous l'hypothèse du maintien du dispositif actuel de compensation, et une prévision centrale de l'inflation durablement en ligne avec l'objectif de stabilité des prix.

Côté performance, le FCP AD CASH a réalisé durant ce trimestre une performance de 0,79%, contre 0,81% pour son benchmark.

AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktoni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél : +212 522 99 34 41
Fax : +212 522 99 18 57

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.

Rapport Trimestriel, Janvier 2013

Fiche Technique

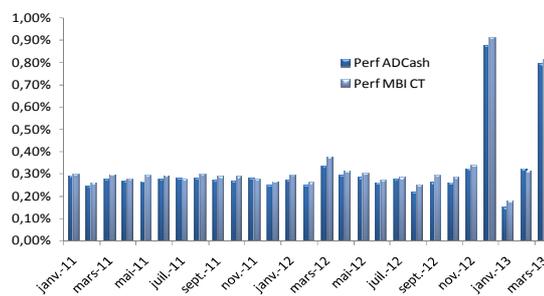
Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037095
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	1 an
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Quotidienne
Benchmark	MBI CT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérants	Tariq Obaid

Actif Net (31/03/13)	MAD 383.57 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

Q1	0.79%
YTD	0.79%
SI	9.45%

Performance AD CASH Vs. MBI CT



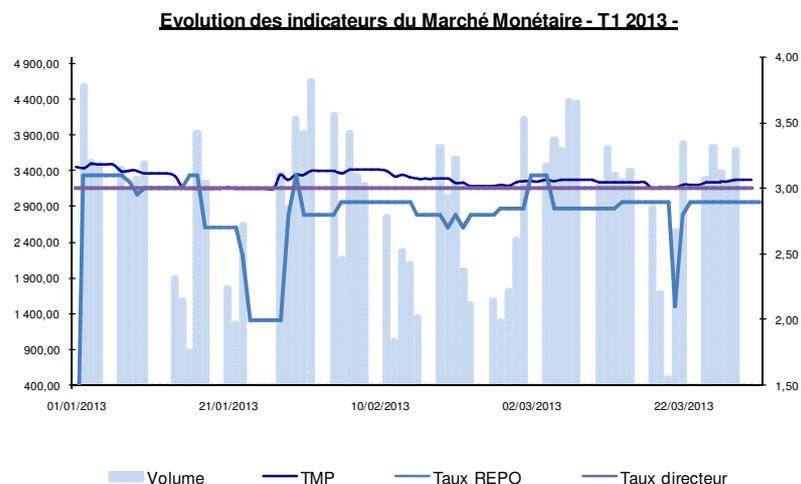
Données Techniques au 31/03/2013

Duration	0.39
Sensibilité	0.37
Perf. YTD	0.79%
Perf. SI	9.45%

Statistiques Mensuelles 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.15%	0.32%	0.32%									
Duration	0.50	0.52	0.39									
Sensibilité	0.47	0.49	0.37									

Evolution des Indicateurs du Marché Monétaire – T1 2013 -



AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél. : +212 522 99 34 41
Fax : +212 522 99 18 57
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.