

Rapport Trimestriel, T2 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 (28/06/13)	MAD 426.30 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

Q2	1.06%
YTD	1.85%
SI	10.61%

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 :

À fin mai 2013, le Maroc émet un emprunt obligataire sur le marché financier international d'un montant de \$750 millions, une opération qui permettra d'alléger la pression sur le marché intérieur en raison du creusement du déficit de liquidité sur le marché monétaire.

Cette émission permettra également de consolider les avoirs extérieurs qui ont légèrement diminué de 0,9%, soit MAD 1,3 milliard par rapport à fin décembre 2012 pour s'établir à MAD 139,1 milliards.

Dans ce contexte, le marché monétaire reste globalement équilibré et ce, grâce aux interventions régulières de Bank Al-Maghrib par l'injection de la liquidité, essentiellement à travers les avances à 7 jours, dont le volume moyen a atteint environ MAD 45,8 milliards.

La Banque Centrale est également intervenue, à travers les opérations de refinancement à 3 mois, dont l'encours a atteint MAD 20 milliards contre MAD 19 milliards un trimestre auparavant.

S'agissant des rendements sur le marché monétaire, ils sont restés globalement équilibrés au cours de ce deuxième trimestre de l'année 2013 et n'ont pas enregistré de tensions significatives. En effet, le TMP interbancaire a affiché une moyenne trimestrielle de 3,06% en baisse d'un point de base par rapport au niveau enregistré un trimestre auparavant. Quant aux taux Repos, ils se sont situés en moyenne à 2,85%, soit le même niveau enregistré le trimestre précédent.

Il est à noter que la Banque Centrale, à l'issue de la réunion trimestrielle de son conseil le mardi 18 juin 2013, a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 3%, sous l'hypothèse du maintien du dispositif actuel de compensation et d'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 1,06% et une performance YTD de 1,85% contre 1,11% en trimestrielle et 1,93% en YTD pour le benchmark.

AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktoni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél : +212 522 25 17 45
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.

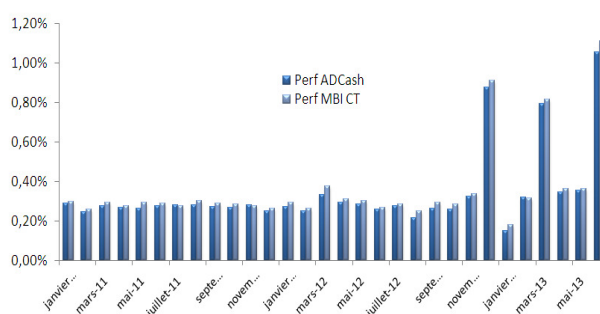
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Trimestriel, T2 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 (28/06/13)	MAD 426.30 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
Q2	1.06%
YTD	1.85%
SI	10.61%

Performance AD CASH Vs. MBI CT



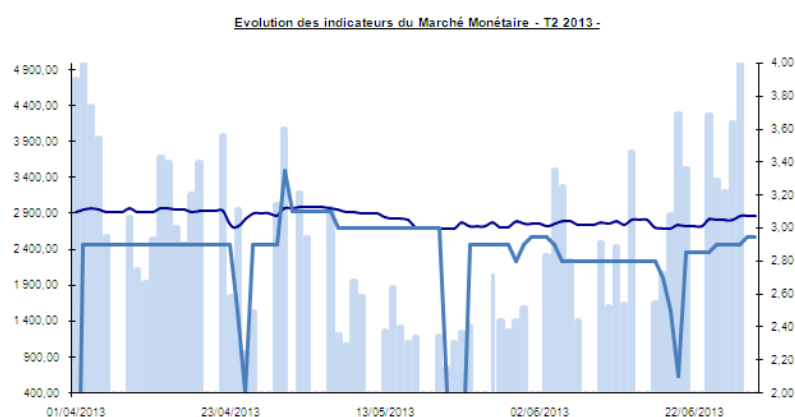
Données Techniques au 28/06/2013

Duration	0.36
Sensibilité	0.34
Perf. YTD	1.85%
Perf. SI	10.61%

Statistiques Mensuelles 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.15%	0.32%	0.32%	0.35%	0.35%	0.35%						
Duration	0.50	0.52	0.39	0.47	0.44	0.36						
Sensibilité	0.47	0.49	0.37	0.44	0.42	0.34						

Evolution des Indicateurs du Marché Monétaire – T2 2013 -



AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél. : +212 522 25 17 45
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.