

Rapport Mensuel, Mars 2013

Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037079
Code Bloomberg	ADM0EQA 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 31/03/13)	MAD 99.44 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	2.67%
YTD	-3.96%
SI	-13.32%

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 :

Le mois de mars a été marqué par la publication des résultats annuels 2012 des sociétés cotées. Les chiffres publiés ont été en ligne avec les attentes des analystes de la place.

En effet, la marge bénéficiaire s'est contractée de 10% à MAD 26,9 Milliards plombée essentiellement par :

- Un repli de 17,5% du RNPG de MAROC TELECOM à MAD 6,7 Milliards, suite essentiellement à la charge relative à son programme de départs volontaires ;
- Une baisse de MAD 604,2 Millions du RNPG de SAMIR qui ressort déficitaire à MAD -130,8 Millions ;
- Et une contraction de 23,9% de la capacité bénéficiaire de LAFARGE à MAD 1,3 Milliards.

Dans un tel contexte, le MASI s'est bonifié en ce mois de 2,40% à 9 041 points, réduisant ainsi sa contre performance annuelle à -3,71%, tiré par la bonne performance de la bancaire BMCE (+27%).

Ainsi, notre FCP AD Moroccan Equity Fund gagne quant à lui 2,67%, surperformant son benchmark de 27 Pb, profitant d'une poche de 2,5% de l'actif net, allouée aux opérations à l'étranger.

Côté perspectives, le gérant campe sur ses positions et demeure sceptique par rapport à une reprise du marché courant 2013 et ce en raison :

- (i) du niveau de valorisation du marché qui demeure encore élevé par rapport à des pays concurrents (PE 16 fois les bénéfices de 2012);
- (ii) d'une croissance molle, un déficit budgétaire et un déficit commercial qui continuent à se creuser ;
- (iii) du manque de liquidité sur le marché bancaire qui impacte négativement le dynamisme de la place casablancaise.

AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél : +212 522 99 34 41
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, Mars 2013

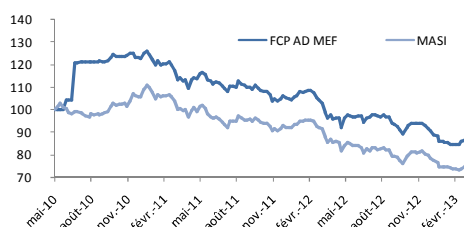
Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037079
Code Bloomberg	ADM0EQA 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 29/03/13)	MAD 99.44 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	2.67%
YTD	-3.96%
SI	-13.32%

Performance AD MEF Vs. MASI



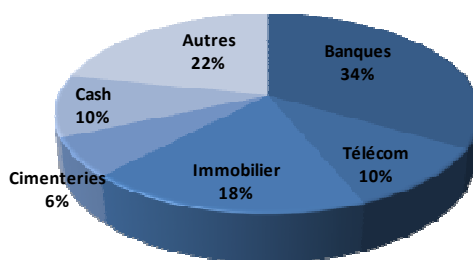
Données Techniques au 29/03/13

Volatilité	1.89%
Ratio de Sharpe	- 8.89
Tracking Error	1.42%
Ratio d'information	7.94
Beta	0.84

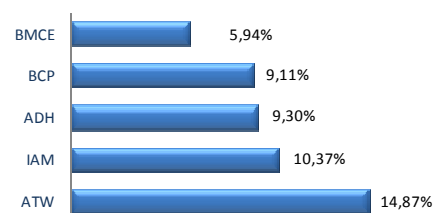
Performances Mensuelles 2010 / 2013

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

Allocation Sectorielle



Titres majeurs



AD CAPITAL

219 Angle Bd Zerkouni 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.