

## Rapport Mensuel, Juin 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 28/06/13)	MAD 125.7 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.74%
YTD	-2.62%
SI	-12.11%

### 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 :

L'indice général de la bourse de Casablanca clôture le premier semestre sur une contre performance de -6,06% et affiche 8 792 points. A l'exception des opérations stratégiques, les flux transactionnels se font de plus en plus rares. Parallèlement à cette tendance, La capitalisation boursière de la place casablancaise se détériore à fin juin 2013 de -4,5% à MAD 425 Milliards.

Cette morosité boursière reflète parfaitement le contexte économique que vit actuellement le royaume : ralentissement de croissance, accentuation des déficits...

Il est à noter que la bourse marocaine a été déclassée de la section «Emerging Markets» pour passer à celle de «Frontier Market» dans l'indice MSCI et ce, suite au manque de liquidité et au faible flottant sur le marché boursier marocain.

Ainsi, notre FCP AD MEF accuse une perte, en ce premier semestre de l'année 2013, de -2,62%, surperformant ainsi son benchmark de 344 points de bases.

Coté perspectives, nous demeurons sceptiques quant à une reprise du marché pour le deuxième semestre 2013 et ce en raison :

- (i) D'un manque de visibilité et lenteur des engagements pris par le gouvernement sur la mise en œuvre des réformes structurelles (compensation, retraites,...) ;
- (ii) D'un niveau de valorisation du marché qui demeure encore élevé ;
- (iii) D'ajustements des fonds d'investissement liés à la sortie du Maroc du MSCI EM.

### 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](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.*

## Rapport Mensuel, Juin 2013

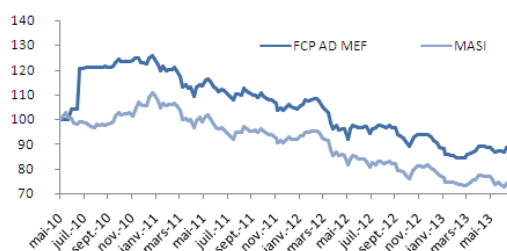
### Fiche Technique

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 28/06/13)	MAD 125.7 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.74%
YTD	-2.62%
SI	-12.11%

### Performance AD MEF Vs. MASI



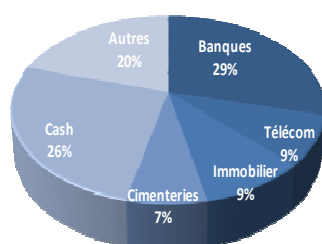
### Données Techniques au 28/06/13

Volatilité	1.84%
Ratio de Sharpe	- 8.78
Tracking Error	1.37%
Ratio d'information	10.62
Beta	0.83

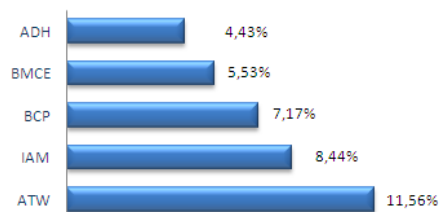
### Performances Mensuelles 2010 / 2013

	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%						

### 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.