

Rapport Mensuel, Septembre 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 27/09/13)	MAD 144.88 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	1.66%
YTD	-2.72%
SI	-12.20%

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 MASI enregistre en ce mois de septembre une performance inattendue de +3,17% et s'approche de la barre des 9 000 points, ramenant ainsi sa contre performance YTD à -7,54%.

Ce mois a été marqué par la fin de la publication des résultats semestriels 2013 qui demeurent satisfaisants pour certains secteurs (Banques, Immobilier,...).

Certes, le chiffre d'affaires consolidé de l'ensemble de la cote se contracte de 2,8% au S1 2013 (contre +7,8% au S1-2012) à MAD 116,1 milliards, cette évolution intégrant essentiellement :

- Un repli de 17,8% des revenus consolidés de SAMIR ;
- Un retrait de 4,6% du CA de MAROC TELECOM à MAD 14,5 milliards;
- Une croissance de 8,3% du PNB des établissements bancaires à MAD 24,7 milliards.

En termes de RNPG, les bénéficiaires de la cote casablancaise affichent une légère baisse de 0,2% à MAD 13,9 milliards, améliorant ainsi la marge nette de la cote de 0,3 Pbs à 11,9%.

Dans un tel contexte, notre FCP AD Moroccan Equity Fund, pénalisé par la poche de 40% de l'actif net investie en cash, a vu ses gains limités à 1,66%, affichant ainsi une performance YTD de -2,72%.

Coté perspectives, nous demeurons sceptiques par rapport à une reprise du marché d'ici la fin de l'année et préférons rester cash à hauteur de 30% de l'actif net et ce en raison :

- (i) Du niveau de valorisation du marché qui demeure encore élevé ;
- (ii) Des 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

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, Septembre 2013

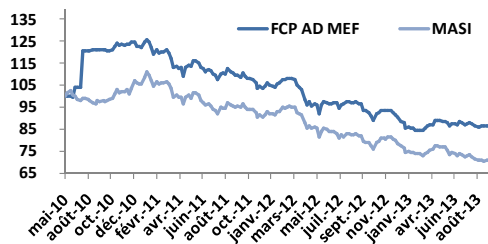
Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037079
Code Bloomberg	ADMOEQA 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 27/09/13)	MAD 144.88 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	1.66%
YTD	-2.72%
SI	-12.20%

Performance AD MEF Vs. MASI



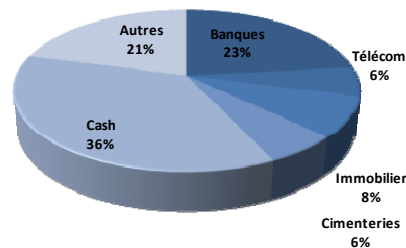
Données Techniques au 27/09/13

Volatilité	1.78%
Ratio de Sharpe	- 9.12
Tracking Error	1.33%
Ratio d'information	11.59
Beta	0.82

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%	2.50%	-1.8%	0.74%	-0.68%	-1.06%	1.66%			

Allocation Sectorielle



Titres majeurs

BMCE	4,92%
ADH	5,71%
IAM	5,72%
BCP	8,45%
ATW	9,69%

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

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.