

Rapport Trimestriel, T3 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 (30/09/13)	MAD 554.86 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

Q3	1.03%
YTD	2.93%
SI	11.78%

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 :

Au cours du T3 2013, le déficit de liquidité bancaire s'est accru de MAD 17,2 milliards par rapport au trimestre précédent, atteignant MAD 76,6 milliards en raison de plusieurs facteurs, à savoir, les souscriptions bancaires aux adjudications des Bons du Trésor, l'augmentation de la circulation de la monnaie fiduciaire suite aux retraits importants liés à la période estivale.

Bank Al-Maghrib continue de soutenir l'équilibre du marché en augmentant le volume de ses interventions essentiellement à travers les avances à 7 jours sur appels d'offres (le volume moyen est passé de MAD 45,8 milliards le trimestre précédent pour avoisiner les MAD 50,8 milliards ce trimestre). De même, la Banque Centrale est intervenue à travers les opérations de pension livrée à 3 mois d'un montant de MAD 14 milliards et par le biais des prêts garantis d'un montant de MAD 6 milliards.

Le Trésor, en recourant au marché monétaire, a augmenté l'encours de ses placements MAD 1,6 milliards en moyenne quotidienne contre MAD 2,4 milliards enregistrés au titre du trimestre précédent.

Dans ce contexte, les rendements sur le marché monétaire sont restés globalement équilibrés : le TMP interbancaire a affiché une moyenne trimestrielle de 3,04% en baisse de 2 Pbs par rapport au niveau enregistré le trimestre précédent. Les taux REPO se sont situés à 2,85% en moyenne, soit le même niveau enregistré le trimestre dernier.

Pour sa part, le volume moyen des transactions interbancaires a progressé de 27% par rapport au trimestre précédent pour atteindre MAD 3,2 milliards.

Pour rappel, le conseil de BAM lors de sa réunion trimestrielle du 24 septembre dernier, a décidé de maintenir le taux directeur à 3% dans un contexte caractérisé par une balance des risques légèrement orientée à la hausse et une prévision centrale de l'inflation qui demeure en ligne avec l'objectif de stabilité des prix à moyen terme.

Côté performances, le FCP AD CASH a réalisé durant ce trimestre une performance de 1,06%, contre 1,12% pour le benchmark, et une performance YTD de 2,93% contre 3,07% 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.

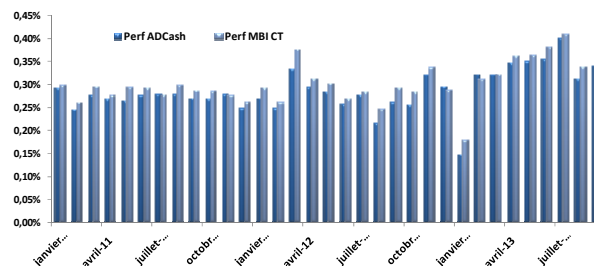
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Trimestriel, T3 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 (30/09/13)	MAD 554.86 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
Q3	1.03%
YTD	2.93%
SI	11.78%

Performance AD CASH Vs. MBI CT



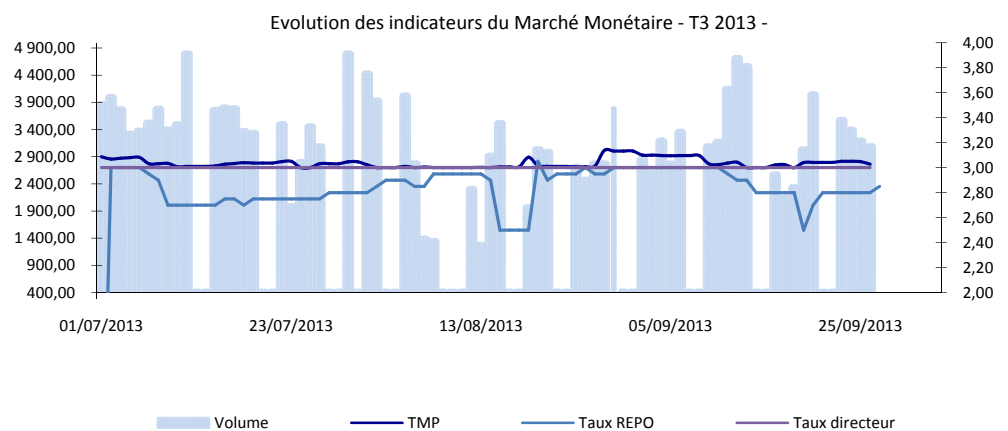
Données Techniques au 30/09/2013

Duration	0.43
Sensibilité	0.41
Perf. YTD	2.93%
Perf. SI	11.78%

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%	0.38%	0.31%	0.34%			
Duration	0.50	0.52	0.39	0.47	0.44	0.36	0.38	0.46	0.43			
Sensibilité	0.47	0.49	0.37	0.44	0.42	0.34	0.36	0.44	0.41			

Evolution des Indicateurs du Marché Monétaire – T3 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.