

## Rapport Mensuel, Octobre 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 31/10/13)	MAD 152.87 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	+4.42%
YTD	+1.58%
SI	-8.32%

### 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 :

La contre performance YTD du marché a été ramenée à -1,77% après un rebond de 6,24% enregistré par le MASI à fin octobre, franchissant ainsi à la hausse le seuil psychologique des 9 000 points.

Cette belle prouesse du marché s'expliquerait par la publication de résultats semestriels moins décevants que les prévisions des analystes, mais surtout par l'annonce d'un projet de Loi de finance 2014 ambitieux (maintien de la croissance à 4,2%, réduction du déficit budgétaire en le ramenant à 4,9% du PIB et maîtrise des charges de compensation qui s'élèveraient à 41,65 milliards de dirhams, en fonction d'un cours du pétrole brut à 105 dollars le baril).

Ce projet de Loi de finance 2014 intervient dans un contexte prometteur marqué par les résultats encourageants réalisés durant le premier semestre de l'année 2013, notamment le rendement important du secteur agricole avoisinant les 97 millions de quintaux, l'amélioration continue de la performance des secteurs relevant des Métiers mondiaux du Maroc, la contribution positive des échanges commerciaux à la croissance et l'amélioration des revenus du tourisme et des transferts des Marocains résidents à l'étranger.

Toutefois, il est judicieux de signaler que ce bond s'est réalisé sans augmentation significative du volume des échanges ou changement réel des fondamentaux des entreprises cotées, chose qui nous laisse sceptiques par rapport à un début de reprise du marché. Ainsi, nous avons préféré garder notre exposition au cash à hauteur de 30% de l'actif net.

Dans ce contexte, le FCP AD Moroccan Equity Fund a réalisé une performance mensuelle de 4,42%, affichant désormais une performance YTD de 1,58%.

### AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktouni  
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, Octobre 2013

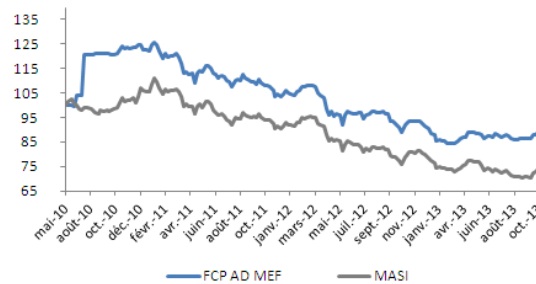
### Fiche Technique

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 31/10/13)	MAD 152.87 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	+4.42%
YTD	+1.58%
SI	-8.32%

### Performance AD MEF Vs. MASI



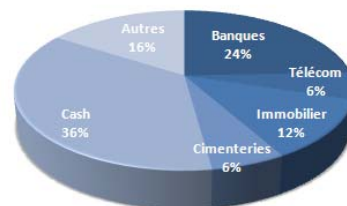
### Données Techniques au 31/10/13

Volatilité	1.77%
Ratio de Sharpe	-6.96
Tracking Error	1.32%
Ratio d'information	11.21
Beta	0.81
R <sup>2</sup>	0.85

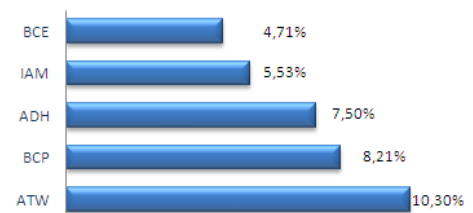
### Performances Mensuelles 2010 / 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	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%	-0.68%	-1.06%	1.66%	4.42%		

### Allocation Sectorielle



### Titres majeurs



## AD CAPITAL

219, Bd Med Zerkouni  
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.