

Rapport Mensuel, Décembre 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 31/12/13)	MAD 162.43 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.47%
YTD	+0.53%
SI	-9.27%

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 :

Sur le plan économique national, la croissance du PIB a atteint 4% au terme du 3^e trimestre, contre 2,9% à la même période en 2012. Cette progression a été soutenue particulièrement par l'important rebondissement de l'activité agricole.

Dans ce contexte, la reprise des indicateurs de la Bourse de Casablanca entamée au cours du mois de septembre dernier s'est estompée en cette fin d'année : l'indice phare MASI a terminé dans le rouge pour ce mois de décembre avec une baisse de 1,60% à 9 114,14 points, creusant sa contre performance YTD à -2,62 %.

Cette baisse s'est accompagnée d'un rythme soutenu des échanges avec un volume quotidien moyen de MAD 831M contre MAD 319M un mois plus tôt.

Les valeurs essentiellement liquides courant décembre dernier sont ATTIJARIWAFI BANK avec 36,72% des échanges, suivie par BMCE BANK (11,91%), LAFARGE CIMENTS (7,33%), DOUJA PROMOTION ADDOHA (6,22%), ITISSALAT AL-MAGHRIB (5,00%) et enfin JORF LASFAR ENERGY COMPANY (4,05%).

L'événement marquant de ce dernier mois de l'année 2013 a été sans conteste l'introduction en Bourse de la société JORF LASFAR ENERGY COMPANY (JLEC), premier producteur d'électricité privé au Maroc, couvrant 50% de la demande nationale et 30% de la capacité installée du Royaume. JLEC est filiale de TAQA, groupe émirati intégré et structuré en 3 segments Pétrole et Gaz, Eau et Électricité et Solutions Énergétiques, leader mondial de la production d'énergie, coté à la bourse d'Abu Dhabi.

Durant ce mois de décembre, le FCP AD Moroccan Equity fund réussit à battre son benchmark MASI avec une perte de -0,47% contre -1,60%. Sa performance YTD est de +0,53%, surperformant ainsi son benchmark de 2,43%.

AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktoni
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, Décembre 2013

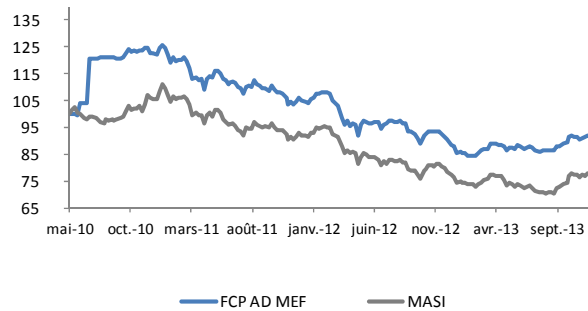
Fiche Technique

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 31/12/13)	MAD 162.43 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.47%
YTD	+0.53%
SI	-9.27%

Performance AD MEF Vs. MASI



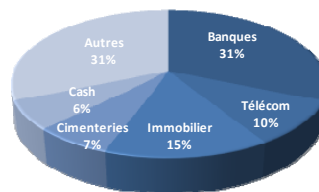
Données Techniques au 31/12/13

Volatilité	1.73%
Ratio de Sharpe	- 7.67
Tracking Error	1.29%
Ratio d'information	10.81
Beta	0.81
R ²	0.47

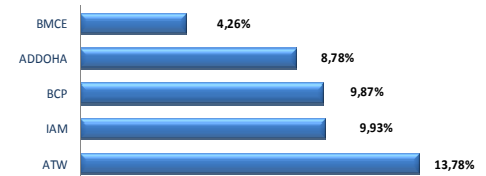
Performances Mensuelles 2010 / 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	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%	4.42%	-0.57%	-0.47%

Allocation Sectorielle



Titres majeurs



AD CAPITAL

219, Bd Med Zerktoni
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.