

Rapport Trimestriel, T4 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 (31/12/13)	MAD 677.70 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

Q4	1.01%
YTD	3.97%
SI	12.90%

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 :

Le creusement du déficit de liquidité bancaire s'est poursuivi durant ce 4^e trimestre pour atteindre MAD 78,1 milliards, en hausse de MAD 4,1 milliards par rapport au trimestre précédent.

Malgré cette persistance du déficit de liquidité tout au long de cette année, le marché monétaire est resté globalement équilibré grâce aux interventions régulières de Bank Al-Maghrib pour l'injection de liquidités et aux placements du Trésor. En effet, la banque centrale est intervenue essentiellement à travers les avances à 7 jours avec un volume hebdomadaire moyen sur le trimestre avoisinant les MAD 56 milliards, en hausse de plus de 10% par rapport au 3^e trimestre. La demande formulée par les banques a été haussière avec un volume moyen de MAD 67,2 milliards contre 62,8 milliards un trimestre auparavant. Cette omniprésence de l'institut d'émission combinée à la présence du Trésor sur le marché monétaire a permis la contraction du déficit des trésoreries bancaires tout en maintenant les taux monétaires à leurs niveaux d'équilibre.

En effet, les taux enregistrés sont demeurés globalement stables et ont affiché une moyenne de 3,06% sur l'interbancaire contre 3,04% le trimestre précédent.

Sur le marché des repos, les taux ont légèrement augmenté avec une moyenne au jour le jour de 2,89% contre 2,85% un trimestre auparavant. En parallèle, le volume moyen des transactions interbancaires s'est apprécié de 4% d'un trimestre à l'autre, pour atteindre MAD 2,89 milliards.

Par ailleurs, lors du conseil de BAM tenu le 17 décembre dernier, il a été décidé de maintenir le taux directeur à 3% dans un contexte caractérisé par une balance des risques globalement équilibrée et une prévision centrale de l'inflation en hausse par rapport à sa moyenne des dernières années.

Côté performances, le FCP AD CASH a réalisé durant ce trimestre un gain de 1,01%, et une performance YTD de 3,97% contre 1,08% sur le trimestre et 4,19% 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.

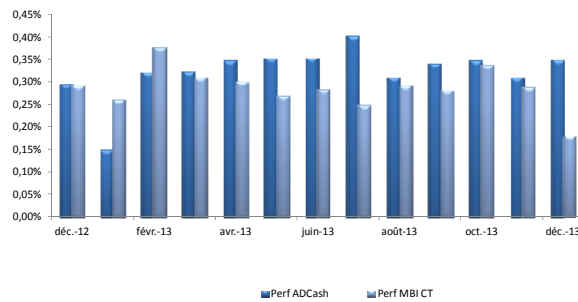
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Trimestriel, T4 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 (31/12/13)	MAD 677.70 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
Q4	1.01%
YTD	3.97%
SI	12.90%

Performance AD CASH Vs. MBI CT



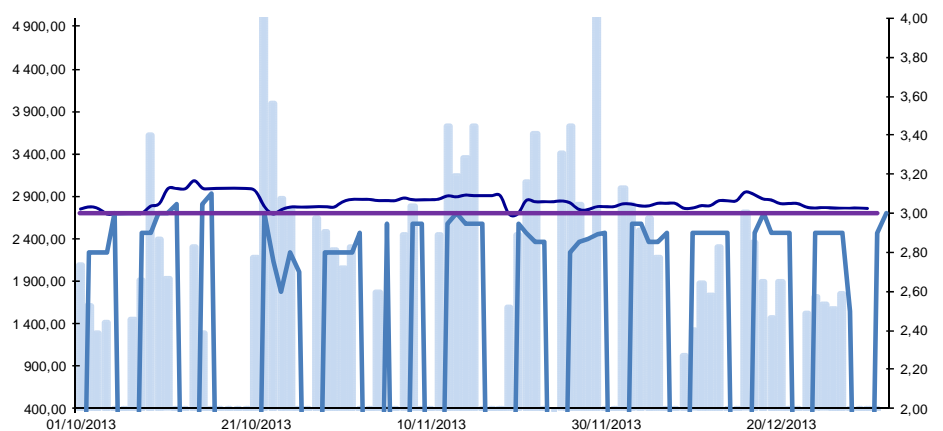
Données Techniques au 31/12/2013

Duration	0.49
Sensibilité	0.47
Perf. YTD	3.97%
Perf. SI	12.90%

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%	0.35%	0.31%	0.35%
Duration	0.50	0.52	0.39	0.47	0.44	0.36	0.38	0.46	0.43	0.51	0.37	0.49
Sensibilité	0.47	0.49	0.37	0.44	0.42	0.34	0.36	0.44	0.41	0.49	0.35	0.47

Evolution des Indicateurs du Marché Monétaire - T4 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.