

Rapport Mensuel, Mars 2014

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%
Droit de sortie	0.5%
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (au 31/03/14)	MAD 142.27 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	+2.00%
YTD	+3.50%
SI	-6.09%

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 :

Comme il est de coutume chaque année, le mois de mars a été marqué par la publication des résultats annuels au titre de l'exercice 2013 par les sociétés cotées : Les chiffres publiés reflètent parfaitement le ralentissement qui marque la croissance des activités non agricoles (le secteur tertiaire a maintenu une croissance de 3,3% et la valeur ajoutée du secteur des industries manufacturières a progressé de 0,5%).

La marge bénéficiaire s'est contractée de 6,7% à MAD 25,1 Milliards, pénalisée essentiellement par :

- Un repli de 17,4% du RNPG de MAROC TELECOM à MAD 5,54 Milliards, suite à la comptabilisation d'une charge nette de MAD 1 Milliard relative au règlement d'un litige fiscal ;
- Une perte de MAD 327 Millions du RNPG de SAMIR malgré l'allègement du déficit de son résultat financier ;
- Et une contraction de 2% de la capacité bénéficiaire du secteur financier à MAD 9,2 Milliards, plombée par une montée importante du risque.

En dépit du recul conséquent de la masse bénéficiaire, la place casablancaise maintient toujours un dividende élevé en offrant un rendement moyen de 4,2%.

Dans un tel contexte, le MASI s'est bonifié en ce mois écoulé de 1,53% à 9 587 points, tiré par la bonne performance des petites capitalisations de la cote : Colorado (+44,8%), Involys (+33,8%) et Snep (24,1%) entre autres.

Le FCP AD Moroccan Equity Fund gagne 2,00%, surperformant son benchmark MASI de 0.47%, et profitant d'une surexposition par rapport à Risma qui réalise une performance mensuelle de +18% et Afrikaia gaz qui affiche un gain mensuel de +10%.

AD CAPITAL

219, Blvd 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.

Rapport Mensuel, Mars 2014

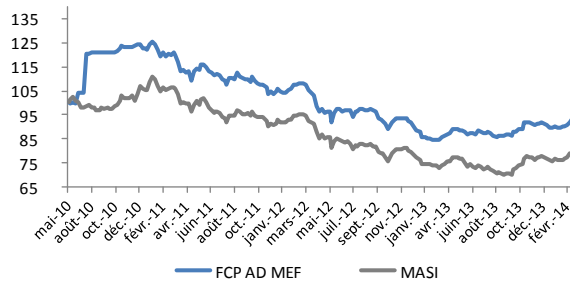
Fiche Technique

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 31/03/14)	MAD 142.27 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	+2.00%
YTD	+3.50%
SI	-6.09%

Performance AD MEF Vs. MASI



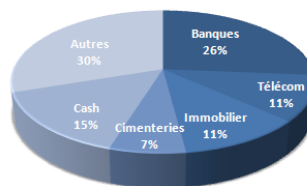
Données Techniques au 31/03/14

Volatilité	1.69%
Ratio de Sharpe	- 5.98
Tracking Error	1.25%
Ratio d'information	11.18
Beta	0.81
R ²	0.48

Performances Mensuelles 2010 / 2014

	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%
2014	-1.23%	2.74%	2.00%									

Allocation Sectorielle



Titres majeurs

JLEC	6,33%
BCP	6,41%
ADDOHA	9,84%
IAM	9,95%
ATW	10,23%

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.