

Rapport Mensuel, Avril 2014

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 30/04/14) | MAD 139.78 m |
| Auditeurs | Cabinet Saaidi & Associés |

Performances du Fonds (%)

| | |
|-----|--------|
| MTD | -1.77% |
| YTD | +1.67% |
| SI | -7.75% |

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 :

Après l'euphorie du premier trimestre de l'année, le baromètre de la Bourse de Casablanca renoue en ce mois d'avril avec un trend baissier. Ainsi, l'indice de toutes les valeurs s'est établi à 9 515 points, enregistrant une performance mensuelle de -0,8%.

Cette baisse du marché a été enregistrée avec une légère hausse des volumes traités sur le marché globalement (+1%). Plus en détail, le marché de blocs a drainé un volume de MAD 3,23 Milliards, animé par deux opérations majeures à savoir la cession du Trésor de 6% de la BCP aux BPR pour un montant de MAD 2,05 Milliards et la cession par la CDG de 30% du capital d'ATLANTA à Holmarcom pour un montant de MAD 1,17 Milliards.

Côté variations, STROC INDUSTRIE s'approprie la meilleure performance avec +25,4% pour s'établir à MAD 134,5. Non loin derrière, FENIE BROSETTE et CENTRALE LAITIERE affichent des évolutions de +19,5% à MAD 162 et +12,3% à MAD 1 636 respectivement.

Dans l'autre sens, les plus fortes contre performances reviennent aux titres IB MAROC, INVOLYS et CGI avec des baisses respectives de 9,8%, 8,9% et 8,4% à MAD 135, MAD 170 et MAD 720.

Dans ce contexte, notre FCP AD Moroccan Equity Fund a réalisé une contre performance de 1,7%, pénalisé en cela par sa surexposition aux valeurs SAMIR (+5%) et RISMA (+2%).

Dans ce paysage incertain, le gérant a préféré augmenter l'exposition de son fonds en cash de 5% passant ainsi à un poids de 15% de l'actif net et demeure sceptique par rapport à un changement majeur de la tendance durant le mois à venir.

AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktouni
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, Avril 2014

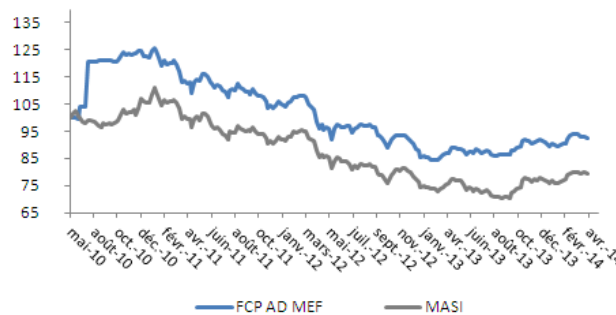
Fiche Technique

| | |
|-------------------------|---------------------------|
| 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 30/04/14) | MAD 139.78 m |
| Auditeurs | Cabinet Saaidi & Associés |

Performances du Fonds (%)

| | |
|-----|--------|
| MTD | -1.77% |
| YTD | +1.67% |
| SI | -7.75% |

Performance AD MEF Vs. MASI



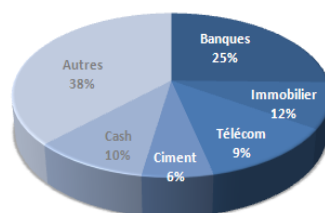
Données Techniques au 30/04/14

| | |
|---------------------|--------|
| Volatilité | 1.67% |
| Ratio de Sharpe | - 7.03 |
| Tracking Error | 1.24% |
| Ratio d'information | 10.42 |
| Beta | 0.81 |
| R ² | 0.48 |

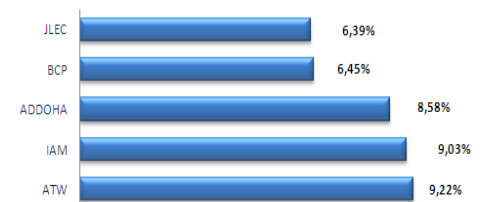
Performances Mensuelles 2010 / 2014

| | 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% | -1.77% | | | | | | | | |

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.