

Rapport Trimestriel, T2 2014

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 (30/06/14)	MAD 911.43 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

Q2	0.98%
YTD	2.09%
SI	15.27%

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 :

Ce deuxième trimestre 2014 a été marqué par un atténuation des trésoreries bancaires sous l'effet combiné de (i) l'injection de liquidités par BAM suite à la baisse du ratio de la réserve obligatoire de 4% à 2%, une mesure qui a induit une injection permanente de près de MAD 7 milliards, (ii) et du renforcement des réserves internationales nettes suite aux deux émissions sur le marché international, la première par l'OCP en avril dernier d'un montant de 1,55 milliards de dollars, et la deuxième par le Trésor pour un milliard d'euros courant juin.

Sur le marché monétaire, les taux n'ont pas connu de changements significatifs par rapport au trimestre précédent : Le TMP moyen sur le marché interbancaire s'est établi à 3,02% au lieu de 3,05%, le taux repo s'est élevé en moyenne à 2,91% contre 2,89% un trimestre auparavant.

Le maintien de la stabilité des niveaux sur le marché monétaire résulte essentiellement des interventions de Bank Al-Maghrib à travers l'injection de liquidités au titre des avances à 7 jours sur appels d'offres pour un montant moyen de MAD 34,1 milliards contre MAD 52 milliards un trimestre auparavant, le volume moyen demandé s'est élevé à MAD 72,7 milliards. La banque centrale intervient également via les opérations de pension livrée à 3 mois pour un montant MAD 6 milliards et les prêts garantis pour un volume s'élevant à MAD 11,05 milliards.

Côté échanges, le volume quotidien moyen sur le compartiment interbancaire a baissé de 3,50% pour atteindre MAD 2,39 milliards.

Événement marquant de ce trimestre, le Conseil de Bank Al-Maghrib a tenu sa réunion trimestrielle le mardi 17 juin dernier et a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 3%.

Enfin, côté gestion, le FCP AD CASH a réalisé durant ce 2nd trimestre une performance de 0,98% et une performance YTD de 2,09% contre 0,92% en trimestriel et 2,03% 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

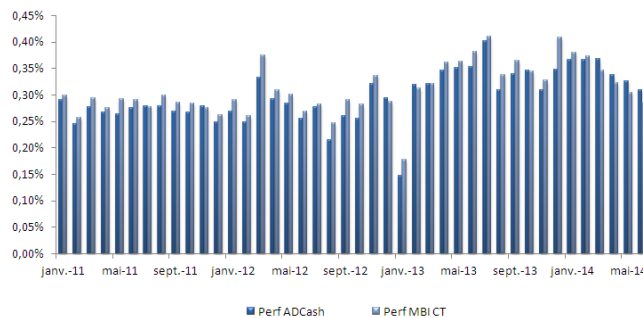
Disclaimer : Ce document est destiné à des clients professionnels. Les informations qu'il contient, sont fournies à titre informatif uniquement, elles ne constituent en aucun cas un engagement contractuel de la part de AD Capital. Avant toute souscription, il est rappelé que l'investisseur doit prendre 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, T2 2014

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 (30/06/14)	MAD 911.43 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
Q2	0.98%
YTD	2.09%
SI	15.27%

Performance AD CASH Vs. MBI CT



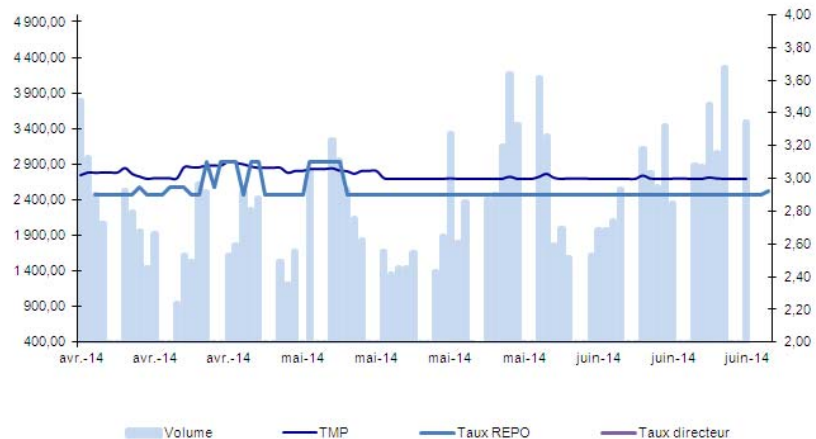
Données Techniques au 30/06/2014

Duration	0.42
Sensibilité	0.40
Perf. YTD	2.09%
Perf. SI	15.27%

Statistiques Mensuelles 2014

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.37%	0.37%	0.37%	0.34%	0.33%	0.31%						
Duration	0.43	0.47	0.38	0.47	0.44	0.42						
Sensibilité	0.41	0.45	0.37	0.45	0.42	0.40						

Evolution des Indicateurs du Marché Monétaire - T2 2014 -



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.