

Rapport Mensuel, Décembre 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 31/12/14)	MAD 147.10 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-5.71%
YTD	-7.70%
SI	+1.73%

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 :

Le MASI clôture le dernier mois de l'année sur une contre performance de -3.26% et s'affiche à 9 650 points. La performance YTD de l'indice se fixe ainsi à 4.78%.

Le volume des échanges demeure toujours faible et ne dépasse pas en moyenne quotidienne les MAD 150 millions comme moyenne quotidienne, en incluant les transactions sur le marché de blocs.

Sur le plan économique, L'économie nationale aurait affiché au quatrième trimestre 2014, une croissance estimée à ,7%, en glissement annuel. Cette évolution serait attribuable à une amélioration de 3,5% des activités non-agricoles. Les activités agricoles seraient restées peu dynamiques par rapport à l'année précédente, marquant une baisse de 1,5%. Le HCP table sur une croissance hors agriculture de 3,8% au premier trimestre 2015.

Côté perspectives et face à la faiblesse des rendements obligataires, nous pensons que le marché actions offre une bonne opportunité de placement et ce en raison de :

- La baisse du marché de plus de 42% depuis son plus haut historique de 2008 (le plus long cycle baissier qu'ait connu le marché marocain avec plus de 5 ans de baisse), associée toutefois à un recul maîtrisé de la masse bénéficiaire de la cote et le maintien d'un niveau élevé de rendement des dividendes distribués;
- L'éventuelle reprise des introductions en Bourse dans les deux années à venir (2 IPO prévus en 2015);
- L'amélioration du climat économique : baisse du taux directeur, baisse des cours du pétrole, campagne agricole favorable.

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, Décembre 2014

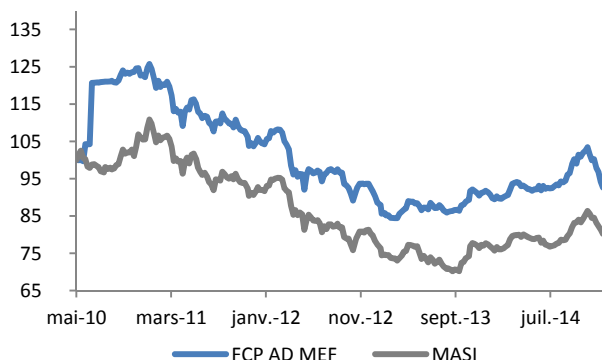
Fiche Technique

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 31/12/14)	MAD 147.10 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-5.71%
YTD	-7.70%
SI	+1.73%

Performance AD MEF Vs. MASI



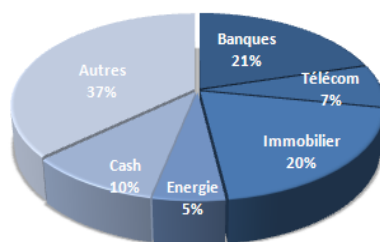
Données Techniques au 31/12/14

Volatilité	1.61%
Ratio de Sharpe	-6.65
Tracking Error	1.17%
Ratio d'information	10.12
Beta	0.83
R ²	0.49

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%	0.90%	-0.58%	0.96%	2.79%	3.13%	4.41%	-5.34%	-5.71%

Allocation Sectorielle



Titres majeurs

CIH	6,78%
IAM	7,45%
BCP	8,16%
ATW	8,76%
RDS	9,85%

AD CAPITAL

219, Bd Med Zerkouni
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.