

Rapport Trimestriel, T4 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 (31/12/14)	MAD 725.24 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

Q4	0.99%
YTD	4.12%
SI	17.56%

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 :

L'arrêté des comptes nationaux du quatrième trimestre 2014 fait ressortir une croissance de l'économie nationale à 2.7%, résultat d'une amélioration de 3.5% des activités non-agricoles, tirée particulièrement par le bon comportement des secteurs tertiaires. Les activités agricoles seraient, par contre, restées peu dynamiques par rapport à l'année précédente, marquant une baisse de 1.5%.

Au quatrième trimestre 2014, l'inflation aurait légèrement accéléré pour se situer à 1.1%, au lieu de 0.2% un trimestre auparavant. Toutefois, l'inflation serait restée modérée sur l'ensemble de l'année (+0.4%, après +1.9% en 2013).

En dépit de sa légère contraction de fin d'année, le déficit de liquidité retrouve un niveau raisonnable. Il s'est établi en moyenne à 44.4 milliards de DH. L'amélioration des ressources bancaires se traduit par une réduction des injections de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire. Cette situation est en partie liée à l'amélioration des avoirs extérieurs nets de la banque centrale. Au terme du mois de décembre, ils se sont établis à MAD 180 milliards, en hausse de 19,4% sur une année glissante, représentant plus de 5 mois d'importation de biens et services. A cela s'ajoute la réduction du recours du Trésor au marché domestique induite par la baisse continue de ses besoins.

Au cours de la réunion du 16 Décembre 2014, le conseil de Bank Al-Maghrib a décidé d'abaisser une nouvelle fois le taux directeur de 25 points de base à 2.5%.

Ainsi, le TMP interbancaire et le taux repo au jour le jour ont baissé mécaniquement à 2.50% et 2.40% respectivement. Notre FCP AD CASH a réalisé une performance trimestrielle de 0.99% contre 0.86% pour son benchmark (MBI CT). Sa performance YTD s'affiche désormais à fin décembre à 4.12% contre 3.77% pour le MBI CT.

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

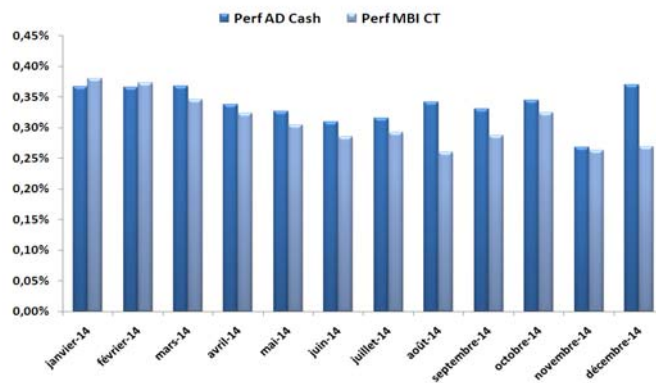
Disclaimer : Ce document est destiné à des clients professionnels. Les informations qu'il contient, sont fournies à titre informatif uniquement, elles ne constituent en aucun cas un engagement contractuel de la part de AD Capital. Avant toute souscription, il est rappelé que l'investisseur doit prendre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

Rapport Trimestriel, T4 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 (31/12/14)	MAD 725.24 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
Q4	0.99%
YTD	4.12%
SI	17.56%

Performance AD CASH Vs. MBI CT



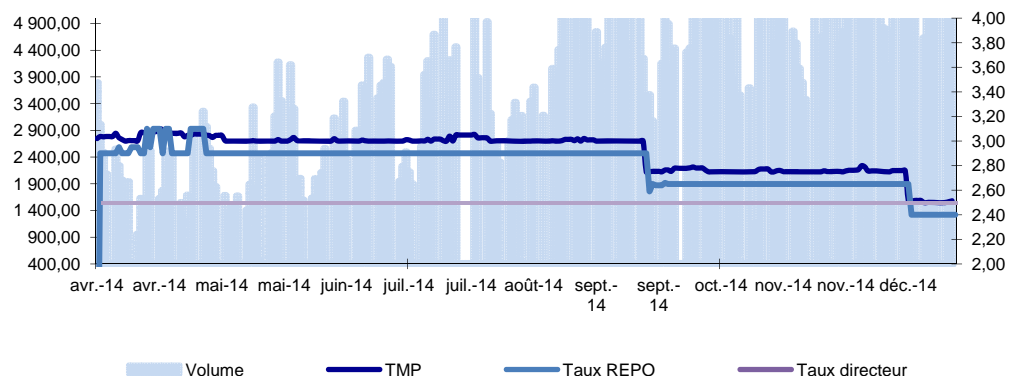
Données Techniques au 31/12/2014

Duration	0.28
Sensibilité	0.40
Perf. YTD	4.12%
Perf. SI	17.56%

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%	0.31%	0.34%	0.33%	0.34%	0.27%	0.37%
Duration	0.43	0.47	0.38	0.47	0.44	0.42	0.43	0.46	0.30	0.27	0.32	0.28
Sensibilité	0.41	0.45	0.37	0.45	0.42	0.40	0.42	0.45	0.29	0.29	0.31	0.40

Evolution des Indicateurs du Marché Monétaire – T4 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.