

## Rapport Mensuel, Janvier 2015

### 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 31/01/15)	MAD 147.10 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	4.05%
YTD	4.05%
SI	- 4.88%

### 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 :

La place marocaine entame l'année 2015 dans le vert. En effet, le MASI affiche une hausse de 6% en ce mois de janvier. La relance du marché boursier émane essentiellement, de la bonne tenue des valeurs HOLCIM (+28,15%), LAFARGE CIMENT (+18,08%), CIMENT DU MAROC (+13,83%), IAM (+11,56%) et Wafa Assurance (+9,09%).

ALLIANCES affiche la plus forte contraction du mois avec -21,6%, CENTRALE LAITIERE (-17%) et ADDOHA (-16,5%).

Côté volumes, La bourse casablancaise a vu transiter une moyenne quotidienne qui ne dépasse pas les MAD 140 millions, volume en légère amélioration par rapport à l'année précédente. Plus de la moitié de ce flux a été du ressort des valeurs IAM, ATTIJARIWafa BANK, ADDOHA et BCP.

Concernant les niveaux de valorisation, le PER du marché marocain a atteint 17,8 et le P/B ressort à 2,4.

Dans ce contexte, notre FCP AD MEF s'est bonifié de 4.05%, pénalisé par sa sous pondération aux valeurs IAM, ATTIJARIWafa BANK et LAFARGE CIMENT.

### AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktoni  
Casablanca – Maroc  
Tél : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57  
[www.adcapital.ma](http://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, Janvier 2015

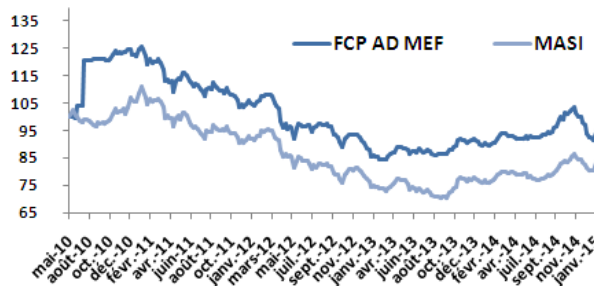
### Fiche Technique

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 31/01/15)	MAD 147.10 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	4.05%
YTD	4.05%
SI	- 4.88%

### Performance AD MEF Vs. MASI



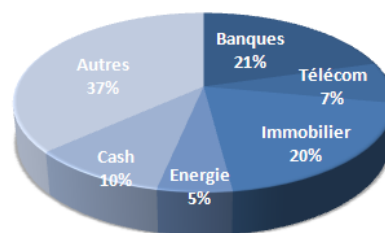
### Données Techniques au 31/01/15

Volatilité	1.61%
Ratio de Sharpe	-4.88
Tracking Error	1.18%
Ratio d'information	8.35
Beta	0.82
R <sup>2</sup>	0.49

### Performances Mensuelles 2010 / 2015

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
<b>2010</b>						4.19%	15.90%	0.28%	-0.21%	2.19%	1.15%	0.03%
<b>2011</b>	-2.32%	-1.5%	-5.84%	-6.95%	6.33%	-3.13%	-2.62%	0.33%	-0.12%	-1.39%	-4.09%	1.19%
<b>2012</b>	0.79%	2.24%	-4.91%	-7.11%	2.10%	-0.42%	-0.66%	1.02%	1.95%	-1.48%	1.95%	-3.62%
<b>2013</b>	-4.99%	-0.8%	2.67%	2.50%	-1.8%	0.74%	-0.68%	-1.06%	1.66%	4.42%	-0.57%	-0.47%
<b>2014</b>	-1.23%	2.74%	2.00%	-1.77%	0.90%	-0.58%	0.96%	2.79%	3.13%	4.41%	-5.34%	-5.71%
<b>2015</b>	4.05%											

### Allocation Sectorielle



### Titres majeurs

RDS	5,99%
IAM	6,77%
CIH	7,00%
BCP	8,76%
ATW	9,15%

## AD CAPITAL

219, Bd Med Zerkouni  
Casablanca – Maroc  
Tél. : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57  
[www.adcapital.ma](http://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.