

Rapport Mensuel, Janvier 2015

Fiche Technique

Date de lancement	21 nov. 2014
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037640
VL d'origine	MAD 1 000
Benchmark	MASI
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	1%
Droit d'entrée	0.5% négociable
Droit de sortie	0.5% négociable
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	BMCE Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (au 31/01/15)	MAD 7.17 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-2.04%
YTD	-2.04%
SI	-9.73%

Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le fonds est un OPCVM « Diversifié ». Dans cette optique, le FCP sera investi au maximum à hauteur de 60%, sans les atteindre, de ses actifs, hors liquidités, en actions, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription, cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors liquidités et créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue tant que cessionnaire, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Commentaire du Gérant :

Les perspectives d'évolution de l'activité économique en 2015 s'annoncent sensiblement plus favorables comparativement aux tendances de 2014. Le gouvernement table sur une croissance en 2015 de 4,4% et un déficit budgétaire stabilisé à 4,3% du PIB contre 4,9% en 2014. Au quatrième trimestre 2014, l'inflation aurait légèrement accéléré, pour se situer à 1.1%, au lieu de 0.2% un trimestre plus tôt. Toutefois, l'inflation serait restée modérée sur l'ensemble de l'année (+0.4). En 2015, le gouvernement prévoit un taux d'inflation à 1,2%. Le mois de décembre 2014 s'est clôturé sur une amélioration du besoin en liquidités dans le secteur bancaire. Il s'est replié de 30,2% à 38,2 MMDH sur une année, grâce à l'amélioration des réserves nettes de change de BANK AL-MAGHRIB, et sont passées de 143 Mrds en Décembre 2013 à 175 Mrds Fin décembre 2014 (+30 Mrds). En 2015, nous pensons que la situation de la liquidité des banques devrait s'améliorer encore plus en tenant compte de la rentrée de plus de 8 Mrds au titre de la contribution libératoire.

Depuis le début d'année, le Trésor s'est financé à hauteur de 20.3 Mrds, ainsi face à une demande global de 108 Mrds, le taux de satisfaction est ressorti à 19%. Les maturités les plus adjudgées sont : 2 ans (5.5 Mrds), 52 Semaines (3.9 Mrds) et 10 ans (3 Mrds). Pour le mois de Janvier, les levés du Trésor était de 11.9 Mrds pour un besoin de 8.5 Mrds. Sur le marché, la tendance baissière des taux continue : Le 30 ans subit la plus grande baisse (-70.4 Pb), suivi par le 20 Ans (-56 Pb), 10 Ans (-38 Pb) et le 2 Ans (-34 Pb) pour afficher des niveaux de 4.99%, 4.05%, 3.27% et 2.56% respectivement.

Depuis le début de l'année en cours, le marché boursier a bénéficié d'un mouvement haussier, impulsé par des projections positives pour certains acteurs, chose qui a permis au MASI de clôturer ce mois sous de bons auspices (+6.26%) à 10.222 Pts. En effet, le rebond de la BVC trouve son origine dans la bonne tenue du secteur des BTP (+18.84%), porté par les titres HOLCIM (+28.15%), LAFARGE CIMENT (+18.08%) et CIMENT DU MAROC (+13.83%), et Maroc Telecom qui s'appréciait de (+11%). Le secteur des assurances affichait une performance de +7.8% et que le secteur bancaire progressait de (+6.33%). Côté contreperformances, les immobilières se sont distinguées avec un recul de -13%, en raison de la baisse des cours d'Alliances et Addoha respectivement de -21% et -16%. La valorisation globale du marché ressort à 514,14 Mrds MAD en forte appréciation de 29,69 Mrds MAD par rapport au mois de décembre 2014, soit une hausse de (+6.13%); le volume d'affaires mensuel traité sur le marché boursier se limite à 2,78 Mrds MAD, en retrait de 6,33% par rapport au mois de janvier 2014.

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, Janvier 2015

Fiche Technique

Date de lancement	21 Nov. 2014
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037640
VL d'origine	MAD 1 000
Benchmark	MASI
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	1%
Droit d'entrée	0.5% négociable
Droit de sortie	0.5% négociable
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	BMCE Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (au 31/01/15) MAD 7.17 m	
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

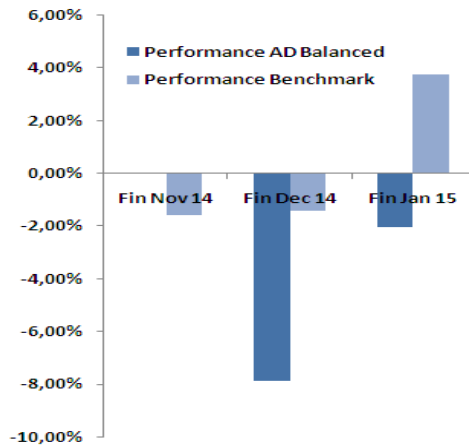
Performances du Fonds (%)

MTD	-2.04%
YTD	-2.04%
SI	-9.73%

AD CAPITAL

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

Performance AD Balanced Vs. Benchmark



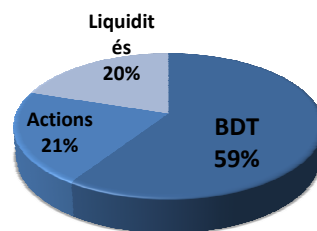
Données Techniques au 31/01/15

Sensibilité	0,76
Duration	0,79
Perf YTD	-2,04%
Perf ICP	-9,73%

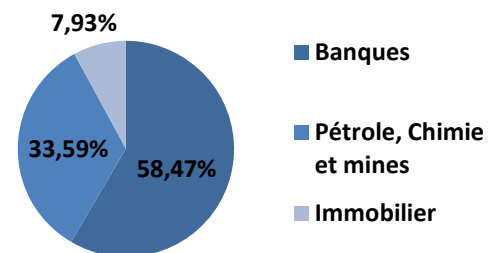
Performances Mensuelles 2015

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
2015	-2.04%											

Allocation Sectorielle



Répartition "Poche Actions"



Répartition « Poche Obligataire »



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.