

FCP AD BONDS FONDS COMMUN DE PLACEMENT

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2011

CLASSIFICATION : FCP OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME

POLITIQUE D'AFFECTATION DES RÉSULTATS : CAPITALISATION

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds est un OPCVM « Obligations moyen et long terme ». Dans cette optique, le FCP investira en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'Organismes de Placement en Capital Risqué (OPCR) et de Fonds Placement de Collectif en Titrisation (FCPT), tout en respectant la réglementation en vigueur. La sensibilité du FCP peut varier dans une fourchette allant de 1,1 (exclu) et 5,1 (exclu) selon les conditions du marché.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché Actions
La politique de gestion a consisté à rester en minimum de sensibilité et profiter des 10% alloués à l'investissement en actions.

EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le FCP AD Bonds affiche à fin juin une performance de 1,73%, en ligne avec celle de son benchmark MBI M<. Le gérant a, en plus de son objectif de maintien de la sensibilité à l'intérieur de la fourchette réglementaire allant de 1,1 (exclu) et 5,1 (exclu), un objectif de qualité de crédit en investissant dans des lignes privées de première signature, avec une préférence pour les BSF (33,25% du total actif géré) et les CD (28,97% du total actif géré), leurs maturités étant comprises entre 1an et 3 ans.

BILAN ACTIF		
	30/06/11	30/06/10
ACTIF		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	89 240 841,60	
ACTIONS		
OBLIGATIONS	31 352 961,87	
BONS DU TRESOR	2 337 518,29	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	55 550 361,44	
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F	89 240 841,60	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	29 510,65	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES	29 510,65	
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	29 510,65	
TOTAL GENERAL = I+II+III	89 270 352,25	

BILAN PASSIF		
	30/06/11	30/06/10
PASSIF		
CAPITAL (A)	87 093 915,16	
CAPITAL EN DEBIT D'EXERCICE	4 964 237,07	
ÉMISSIONS ET RACHATS	82 134 716,83	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	- 19 588,21	
FRAIS DE NEGOCIATION	- 5 465,04	
PLUS ET MOINS VALEURS RÉALISÉES	20 024,51	
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	577 946,95	
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	1 554 110,93	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	89 225 973,04	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	44 379,21	
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CREDITEURS	7 273,26	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	37 105,95	
TOTAL II = G+H+I	44 379,21	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	89 270 352,25	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	30/06/2011 Montant en DH	30/06/2010 Montant en DH
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIÈRES (A)	371 107,07	
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	127 582,33	
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR	8 008,04	
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	218 027,25	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	17 489,45	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES (B)	1 129,37	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES		
DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	351,94	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	777,43	
RÉSULTAT SUR OPERATIONS FINANCIÈRES (A-B)	369 977,70	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	61 542,79	
CHARGES EXTERNES	9 632,96	
IMPÔTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	51 909,83	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II- RÉSULTAT NET DU SEMESTRE (I+C-D)	308 434,91	
REGULARISATION DES REVENUS		
DU SEMESTRE EN COURS (E)	1 245 676,02	
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISÉS		
CHARGES IMPUTES		
III- RÉSULTAT A AFFECTER (II-E-F)	1 554 110,93	

MOUVEMENTS DES ACTIFS							
CRÉANCES	MONTANT DEBIT	ACQUISITIONS	CÉSSIONS	DIFFÉRENCE	Variation Intérêts	MONTANT FIN DE	STRUCTURE
	SEMESTRE			DESTINATION	COÛTS	SEMESTRE	EN %
IMMOBILISATIONS							
A-ACTIONS		342 310,00	342 310,00				0,00%
B-ACTIONS COTÉES		342 310,00	342 310,00				0,00%
C-ACTIONS NON COTÉES							
D-OBLIGATIONS	1 512 386,45	31 624 913,41	2 323 632,96	- 5 695,90	- 544 988,87	31 352 961,87	35,12%
E-OBLIGATIONS COTÉES							
F-OBLIGATIONS NON COTÉES	1 512 386,45	31 624 913,41	2 323 632,96	- 5 695,90	- 544 988,87	31 352 961,87	35,12%
G-BONS DE TRESOR		3 101 713,06	809 479,28	- 275,18	36 911,23	2 337 518,29	2,62%
H-TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 459 329,98	40 912 183,80	9 540 722,61	- 14 037,53	- 752 412,74	55 550 361,44	62,23%
I-BILLETTS DE TRESORERIE	407 902,32	8 106 065,12	400 008,53	10,48	14 706,61	8 122 665,94	9,10%
J-CERTIFICATS DE DEPOTS	2 123 449,91	12 936 896,39	2 201 105,27	- 1 088,51	- 95 932,60	12 991 279,11	14,51%
K-BONS DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	918 977,35	39 075 292,36	6 940 413,31	- 12 942,54	- 643 483,53	34 476 397,29	38,82%
L-TITRES D'OPCVM		8 899 012,90	8 899 012,90				
M-ACTIONS							
N-DIVERSIFIES							
O-OBLIGATIONS							
P-MIXTES							
Q-TITRES DE FCPT							
R-CREANCES		130 899 080,71	130 899 080,71				0,00%
S-DEPOTS A TERME (2 ans et plus)							
T-DEPOTS A TERME (moins de 2 ans)							
U-LIQUIDITES	5 090,22	230 703 706,61	230 679 286,28			29 510,65	0,03%
V-AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF							
W-TOTAL ACTIF	4 967 086,35	473 973 928,55	390 584 571,74	- 20 258,25	- 1 333 412,94	89 270 352,25	100,00%

TABLEAU DES DETTES							
DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	RECHES ET NON RECHES	%
OPERATEURS CREDITEURS							
SOUSCRIPTIONS A PAYER							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	44 379,21	0,05%		44 379,21	0,05%		
PERSONNEL CREDITEUR							
ORGANISMES SOCIAUX							
ÉTAT CREDITEUR							
AUTRES CREDITEURS	7 273,26	0,01%		7 273,26	0,01%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	37 105,95	0,04%		37 105,95	0,04%		
TOTAL II = G+H+I	44 379,21						
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)							
EMPRUNTS A TERME							
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)							
SOCIÉTÉS DE BOURSE ET AUTRES INTERMÉDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF							
TOTAL III = K							
TOTAL GENERAL = I+II+III	89 270 352,25						

TABLEAU DES CREANCES					
CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	RECHES ET NON RECHES	%
OPERATEURS DEBITEURS					
COUPONS A RECEVOIR					
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS					
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS					
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES					
PERSONNEL DEBITEUR					
ÉTAT DEBITEUR					
AUTRES DEBITEURS					
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF					
DEPOT A TERME					

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS							
CATÉGORIE DE TITRES	PORTFEUILLE DE CLÔTURE		DETAIL DES REVENUS				
	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT			
ACTIONS							
ACTIONS COTÉES							
ACTIONS NON COTÉES							
OBLIGATIONS	31 352 961,87			127 582,33			
OBLIGATIONS ORDINAIRES	31 352 961,87			127 582,33			
OBLIGATIONS CONVERTIBLES							
EN ACTIONS							
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS							
BONS DU TRESOR	2 337 518,29			8 008,04			
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	55 550 361,44			218 027,25			
CERTIFICAT DE DEPOT	12 951 279,11			77 760,68			
BILLET DE TRESORERIE	8 122 665,94			22 302,20			
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	34 476 397,29			117 964,37			
TITRES D'OPCVM							
ACTIONS SICAV							
PARTS FCP							
AUTRES TITRES				17 489,45			
TOTAL	89 240 841,60			371 107,07			
AUTRES REVENUS FINANCIERS							
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES	29 510,65						
COMPTES A TERME							
COMPTES A VUE	29 510,65						
TOTAL	29 510,65						

DETAIL DES CHARGES					
ÉLÉMENTS	TAXE	BASE	MONTANT	SEMESTRE	SEMESTRE PREC.
Amortissement de Gestion - AD CAPITAL	1,082%	Actif net déduction faite des parts OPCVM	31 999,83		
Amortissement Deposits - ATW	0,089%	Actif net déduction faite des parts OPCVM	2 113,90		
CDVM	0,039%	Actif net déduction faite des parts OPCVM	2 449,06		
TOTAL			36 562,79		

INVENTAIRE DES ACTIFS						
Émetteur	Code_MJR	Désignation	Quantité	Valeur au 30/06/2011	Valeur au 30/06/2010	% Par Rapport au Total Actif
Alger-Mag-ED	2148	008 4 200 100 000 7993 2011	1 000	10 000,00	10 000,00	0,01%
ALGER-MAG-ED	9074	008 4 200 100 000 71 12 2008	31 000	106 137,80	1 184 131,02	0,12%
ALGER-MAG-ED	9075	008 4 200 100 000 71 12 2008	3 000	106 078,74	834 311,42	0,12%
ALGER-MAG-ED	9076	008 4 200 100 000 71 12 2008	3 000	106 078,74	834 311,42	0,12%
ALGER-MAG-ED	9077	008 4 200 100 000 71 12 2008	3 000	106 078,74	834 311,42	0,12%
ALGER-MAG-ED	9078	008 4 200 100 000 71 12				



FCP AD CASH

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2011

CLASSIFICATION : FCP MONÉTAIRE

POLITIQUE D'AFFECTATION DES RÉSULTATS : CAPITALISATION

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

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.

EVOLUTION DES MARCHES SUR LESQUELS L'OPCVM INVESTIT

Le marché Actions

La politique de gestion a consisté en la surpondération des lignes à maturités courtes de sociétés de première signature, tout en respectant les contraintes légales et réglementaires.

EVOLUTION DES RESULTATS DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Malgré le creusement du déficit de la liquidité, le taux moyen pondéré au jour le jour du marché interbancaire est resté stable tout au long du premier semestre 2011 et a évolué légèrement au dessus du taux directeur, avec une moyenne quotidienne de 3,29%. Cette stabilité des taux s'explique essentiellement par la présence permanente de Bank Al-Maghrib, notamment à travers les avances à 7 jours. Le FCP AD CASH affiche une performance de 1,63% au 30 juin 2011 pour une sensibilité de 0,4.

BILAN ACTIF

	30/06/11	30/06/10
ACTIF		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	274 525 737,82	
ACTIONS		
OBLIGATIONS	71 548 483,84	
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	202 977 253,98	
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
CRÉANCES REPRÉSENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION	5 376 230,60	
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F+G	279 901 968,42	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	21 564 402,71	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	7 022 265,55	
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)	14 518 750,12	
DEPOTS A VUE REMUNÉRÉS		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	23 387,04	
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	21 564 402,71	
TOTAL GENERAL = I+II+III	301 466 371,13	

BILAN PASSIF

	30/06/11	30/06/10
PASSIF		
CAPITAL (A)	295 784 571,33	-
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	299 031 964,29	
ÉMISSIONS ET RACHATS	3 048 468,49	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFÉRENCES D'ESTIMATIONS	84 842,79	
FRAIS DE NEGOCIATION	13 368,33	
PLUS ET MOINS VALUES RÉALISÉES	100 713,35	
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE RÉGULARISATION (C)	526 020,31	
RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RÉSULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	4 949 475,86	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	301 260 067,50	
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS (I)	206 303,63	
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ÉTAT		
AUTRES CREDITEURS	30 659,03	
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	175 644,60	
TOTAL II = G+H+I	206 303,63	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	301 466 371,13	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2011 Montant en DH	30/06/2010 Montant en DH
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIÈRES (A)	6 791 337,66	-
PRODUITS SUR ACTIONS		
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	1 372 641,38	
PRODUITS SUR BONS DE TRESOR	671 135,19	
PRODUITS SUR TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	4 182 080,47	
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERME	420 216,85	
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	145 263,77	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES (B)	1 362,41	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES		
DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	864,11	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	498,30	
RÉSULTAT SUR OPERATIONS FINANCIÈRES (A-B)	6 789 975,25	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	1 205 033,82	
CHARGES EXTERNES	179 081,41	
IMPÔTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETÉS	1 025 952,41	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II - RÉSULTAT NET DU SEMESTRE (I+C-D)	5 584 941,43	
RÉGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	635 465,57	
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)		
PRODUITS UTILISÉS		
CHARGES IMPUTÉES		
III - RÉSULTAT A AFFECTER (II-E-F)	4 949 475,86	

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS FINAN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUS ET NON RECOURVÉS	%
OPERATEURS CREDITEURS							
SOUSCRIPTIONS A PAYER							
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS							
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS	206 303,63	0,07%		206 303,63	0,07%		
PERSONNEL							
ORGANISMES SOCIAUX							
ÉTAT							
AUTRES CREDITEURS	30 659,03	0,01%		30 659,03	0,01%		
COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF	175 644,60	0,06%		175 644,60	0,06%		
TOTAL II = G+H+I	206 303,63						
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)							
EMPRUNTS A TERME							
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)							
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - PASSIF							
TOTAL III = K							
TOTAL GENERAL = I+II+III	301 466 371,13						

TABLEAU DES CRÉANCES

CRÉANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUS ET NON RECOURVÉS
OPERATEURS DEBITEURS				
COUPONS A RECEVOIR				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHÉS				
PERSONNEL				
ÉTAT				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF				
DEPOT A TERME	21 564 402,71	7 022 265,55	14 518 750,12	
COMPTES FINANCIERS - ACTIF				
EMPRUNTS A TERME				
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)				
SOCIÉTÉS DE BOURSE & AUTRES INTERMÉDIAIRES				
AUTRES COMPTES DE TRÉSORERIE - ACTIF				
TOTAL III = H	21 564 402,71			
TOTAL GENERAL = I+II+III	301 466 371,13			

MOUVEMENTS DES ACTIFS

CRÉANCES	MONTANT DEBUT	ACQUISITIONS	CESSIONS	DIFFÉRENCE	Variation Interêts	MONTANT FIN DE	STRUCTURE
	SEMESTRE			DESTINATION	couru	SEMESTRE	EN %

IMMOBILISATIONS	30/06/11	30/06/10
2- ACTIONS		
2.3- ACTIONS COTÉES		
2.3.1- ACTIONS NON COTÉES		
2.3.2- OBLIGATIONS COTÉES		
2.3.3- OBLIGATIONS NON COTÉES		
2.4- OBLIGATIONS	45 408 186,54	41 413 119,23
2.4.1- OBLIGATIONS COTÉES		
2.4.2- OBLIGATIONS NON COTÉES	45 408 186,54	41 413 119,23
2.4.3- OBLIGATIONS NON COTÉES		
4- BONS DE TRESOR	51 736 958,00	461 839 204,93
5- TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	172 238 209,82	726 791 404,17
5.1- BILLETTS DE TRÉSORERIE	44 419 332,68	204 208 222,78
5.2- CERTIFICATS DE DEPÔTS	109 411 583,49	433 385 715,09
5.3- BONS DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	18 407 293,75	99 197 506,30
6- TITRES D'OPCVM		
ACTIONS		
DIVERSIFIES		
OBLIGATIONS		
MONÉTAIRES		
7- TITRES DE FPC		
8- RELIÉVÉS	8 408 070,19	1 109 117 025,52
8.1- RELIÉVÉS		
8.2- RELIÉVÉS A TERME	21 226 788,82	3 023 147 028,60
9- LIQUIDITÉS	72 264,26	3 023 147 028,60
10- AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF		
12- TOTAL ACTIF	289 155 114,73	5 451 580 862,54

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATÉGORIE DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT
ACTIONS				
ACTIONS COTÉES				
ACTIONS NON COTÉES				
OBLIGATIONS	71 548 483,84		1 372 641,38	
OBLIGATIONS ORDINAIRES	71 548 483,84		1 372 641,38	
OBLIGATIONS CONVERTIBLES				
EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BONS DU TRESOR			671 135,19	
TITRES DE CRÉANCES NEGOCIABLES	202 977 253,98		4 182 080,47	
CERTIFICAT DE DEPOT	110 539 806,48		2 446 248,46	
BILLET DE TRÉSORERIE	63 196 066,72		1 144 289,75	
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	29 241 380,78		591 542,26	
TITRES D'OPCVM				
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP				
AUTRES TITRES			145 263,77	
TOTAL	274 525 737,82		6 371 120,81	
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIÈRES	21 564 402,71		420 216,85	
COMPTES A TERME	21 541 015,67		420 216,85	
COMPTES A VUE	23 387,04			
TOTAL	21 564 402,71		420 216,85	

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT
Nombre de parts en circulation à la fin de la période	291 407	
Valeur liquidative de fin de période	1 033,81	

DETAIL DES CHARGES

	TAXES	BASE	MONTANT
Établissement de Gestion AD CAPITAL	0,132%	Actif net déduction faite des parts OPCVM	1 205 033,82
Établissement Depositaire ATW	0,175%	Actif net déduction faite des parts OPCVM	128 871,66
CDVM	0,30%	Actif net déduction faite des parts OPCVM	50 209,75

DETAIL DES POSTES DU CPC	SMESTRE	SEMESTRE PREC.
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	498,30	
CHARGES SUR TITRES BONS EN PENSION	498,30	
CHARGES SUR TITRES BONS EN PENSION		
CHARGES SUR EMPRUNTS A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS A TERME		
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES	864,11	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES		
CHARGES SUR EMPRUNTS A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNTS A TERME		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	864,11	
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIÈRES		
CHARGES EXTERNES	1 205 033,82	
LOCATIONS ET CHARGES LOCATIVES		
REVENUS DE CREDIT BAII		
ENTRETIEN ET REPARATIONS		
PRÉMIES D'ASSURANCE		
RÉGULARISATION PERSONNEL EXTERNE		
RÉGULARISATION PERSONNEL EXTERNE HONORAIRES		
Fournitures de Bureau		
Documentation		
Missions & Réceptions		
Publicité et Publications		
Frais Postaux et de Télécommunication		
Contratation		
Services Bancaires		
AUTRES CHARGES EXTERNES		
IMPÔTS ET TAXES		
CHARGES DE GESTION NON COURANTES		
CHARGES DE PERSONNEL		
RÉGULARISATION PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
Frais de Conseil et d'Assemblée		
Régions de Présence		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DETAIL DES FRAIS FACTURÉS		
RUBRIQUE	SEMESTRE	SEMESTRE PREC.
FRAIS DE GESTION BUDGETÉS	1 025 952,41	
FRAIS DE GESTION DEPOSITAIRE	128 871,66	
FRAIS DE GESTION CDVM		



FCP AD MOROCCAN EQUITY FUND FONDS COMMUN DE PLACEMENT

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2011

CLASSIFICATION : FCP ACTIONS

POLITIQUE D'AFFECTATION DES RÉSULTATS : CAPITALISATION

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds est un OPCVM « Actions » 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. Dans cette optique, le FCP investira 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 à la Bourse des Valeurs de Casablanca ou sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, tout en respectant la réglementation en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Le FCP AD MOROCCAN EQUITY FUND privilégie les actions fondamentalement saines et s'appuie sur un processus rigoureux de sélection des valeurs.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE ECOULE

Le MASI termine le premier semestre 2011 en territoire négatif en clôturant à 12 655,2 points, soit une contre-performance de -8,33%. Les échanges sur le marché central se tassent et se limitent à 149 MDH comme moyenne quotidienne. Dans ce contexte, le gérant du FCP AD MOROCCAN EQUITY FUND a réalisé quelques ajustements sur son portefeuille, tout en gardant ses orientations de gestion intactes, lui permettant de surperformer son benchmark MASI de +0,31%, soit une performance YTD de -8,02% et de +12,40% depuis sa création.

BILAN ACTIF

	30/06/11	30/06/10
ACTIF		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)		
ACTIONS	55 475 110,00	-
OBLIGATIONS	46 821 226,70	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 391 302,92	-
TITRES D'OPCVM	6 262 580,38	-
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR	721 003,82	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	353 550,50	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
TOTAL II = C+D+E+F	56 196 113,82	-
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)		
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	345 055,84	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	345 055,84	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	345 055,84	-
TOTAL GENERAL = I+II+III	56 541 169,66	-

BILAN PASSIF

	30/06/11	30/06/10
PASSIF		
CAPITAL (A)	55 453 390,62	-
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	28 406 405,91	-
EMISSIONS ET RACHATS	32 790 115,21	-
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	68 298,04	-
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4 835 744,18	-
FRAIS DE NEGOCIATION	290 328,59	-
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	685 355,77	-
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	138 612,36	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)		
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	567 416,65	-
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	55 882 194,91	-
OPERATEURS CREDITEURS (G)		
SOUSCRIPTIONS A PAYER	547 502,91	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	547 502,91	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)		
PERSONNEL	111 471,84	-
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	5 480,71	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	105 991,13	-
TOTAL II = G+H+I	658 974,75	-
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)		
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = K		
TOTAL GENERAL = I+II+III	56 541 169,66	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2011 Montant en DH	30/06/2010 Montant en DH
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES (A)	1 048 190,55	-
PRODUITS SUR ACTIONS	1 019 302,80	-
PRODUITS SUR OBLIGATIONS		
PRODUITS SUR TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	6 903,20	-
PRODUITS SUR TITRES OPCVM		
PRODUITS SUR AUTRES TITRES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A TERMES		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE		
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	21 984,55	-
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	528,00	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
DE PORTFEUILLE		
CHARGES SUR EMPRUNTS		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	528,00	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
I-RESULTAT NET SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	1 047 662,55	-
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)		
PRODUITS ACCESSOIRES		
PRODUITS NON COURANTS		
FRAIS DE GESTION (D)	476 096,58	-
CHARGES EXTERNES	23 408,09	-
IMPOTS ET TAXES		
CHARGES DE PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	452 688,49	-
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS		
CHARGES NON COURANTES		
II-RESULTAT NET DU SEMESTRE (I+C-D)	571 565,97	-
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)		
ACCOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	4 149,32	-
PRODUITS UTILISES		
CHARGES IMPUTEES		
III-RESULTAT A AFFECTER (II-E-F)	567 416,65	-

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHUS ET NON RECOUVRES	%
OPERATEURS CREDITEURS	547 502,91	0,97%	547 502,91	0,97%			
SOUSCRIPTIONS A PAYER	547 502,91	0,97%	547 502,91	0,97%			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS							
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	111 471,84	0,20%	111 471,84	0,20%			
PERSONNEL CREDITEUR							
ORGANISMES SOCIAUX							
ETAT CREDITEUR	5 480,71	0,01%	5 480,71	0,01%			
AUTRES CREDITEURS	105 991,13	0,19%	111 471,84	0,19%			
TOTAL II = G+H+I	658 974,75						
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)							
EMPRUNTS A TERME							
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)							
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES							
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF							
TOTAL III = K							
TOTAL GENERAL = I+II+III	56 541 169,66						

TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	PLUS D'UN AN	%	MOINS D'UN AN	%	ECHES ET NON RECOUVRES	%
OPERATEURS DEBITEURS	547 502,91			547 502,91	100%		
COUPONS A RECEVOIR	333 550,50			333 550,50	100%		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	357 453,32			357 453,32	100%		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS							
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES							
PERSONNEL DEBITEUR							
ETAT DEBITEUR							
AUTRES DEBITEURS							
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF							
DEPOT A TERME							

COMPTES FINANCIERS - ACTIF		REVENUS SUR DIVIDENDES	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)
345 055,84			
	345 055,84		
TOTAL	345 055,84	345 055,84	345 055,84

MOUVEMENTS DES ACTIFS

CREANCES	MONTANT DEBUT	ACQUISITIONS	CESSIONS	DIFFERENCE	Variation Intérêts	MONTANT FIN DE	STRUCTURE
SEMESTRE				DESTINATION	en DH	SEMESTRE	EN %
IMMOBILISATIONS							
2-1-ACTIONS	24 223 576,25	45 698 530,75	18 784 938,44	- 4 335 951,66		46 821 226,70	82,81%
2-2-ACTIONS COTEES	24 223 576,25	45 698 530,75	18 784 938,44	- 4 335 951,66		46 821 226,70	82,81%
2-3-ACTIONS NON COTEES							
OBLIGATIONS							0,00%
3-1-OBLIGATIONS COTEES							0,00%
3-2-OBLIGATIONS NON COTEES							
4-1-BONS DE TRESOR		2 391 302,92		-	91 189,26	2 391 302,92	4,32%
4-2-BILLETTS DE TRESORERIE		2 000 000,00		-	83 367,60	2 083 374,40	3,68%
4-3-CERTIFICATS DE DEPOTS		300 119,52		-	7 821,66	307 929,52	0,54%
4-4-BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT							0,00%
5-TITRES OPCVM	2 774 780,35	24 993 613,91	21 523 173,96	17 380,08		6 262 580,38	11,08%
ACTIONS							
DIVERSIFIES							
OBLIGATIONS	2 774 780,35	24 993 613,91	21 523 173,96	17 380,08		6 262 580,38	11,08%
MONETAIRES							
TITRES DE PFCT							
6-CREANCES	1 434 410,00	182 494 380,79	182 811 707,77	-		721 003,82	1,28%
6-1-DEPOTS A TERME (2 ans et plus)							
6-2-LIQUIDES	549 429,27	228 111 185,25	228 106 708,68			345 055,84	0,60%
6-3-AUTRES ELEMENTS DE L'ACTIF							
6-4-TOTAL ACTIF	28 377 406,67	493 597 064,62	461 228 658,85	- 4 298 622,84	91 189,26	56 541 169,66	100,00%

DETAIL DES CHARGES

TAUX	BASE	MONANT
1,082%	Capital net déduction faite des parts OPCVM	452 688,49
0,008%	Capital net déduction faite des parts OPCVM	17 416,90
0,003%	Capital net déduction faite des parts OPCVM	5 951,20

COMPTES FINANCIERS - PASSIF		REVENUS SUR DIVIDENDES	
SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT
452 688,49			
17 416,90			
5 951,20			
TOTAL	476 096,58	476 096,58	476 096,58

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

CATEGORIE DE TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT
ACTIONS	46 821 226,70	-	1 019 302,80	-
ACTIONS COTEES	46 821 226,70	-	1 019 302,80	-
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES				
EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	2 391 302,92	-	6 903,20	-
BONS DU TRESOR				
CERTIFICAT DE DEPOT	307 928,52		3 420,00	
BILLET DE TRESORERIE	2 083 374,40		3 483,20	
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM	6 262 580,38	-		
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	6 262 580,38	-		
AUTRES TITRES			21 984,55	-
TOTAL	55 475 110,00	-	1 048 190,55	-
AUTRES REVENUS FINANCIERS				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	345 055,84	-		
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	345 055,84	-		
TOTAL	345 055,84	-		

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

	SEMESTRE	SEMESTRE PRECEDENT
Nombre de parts en circulation à la fin de la période	50 234	
Valeur liquidative de fin de période	1 112,44	

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES PERIODE DU 1ER JANVIER 2011 AU 30 JUIN 2011

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport relatif à l'examen des états réglementaires et documents comptables du FCP «AD MOROCCAN EQUITY FUND» au titre de la période allant du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011. Ces états et documents comptables font ressortir un actif net de DH 55 882 194,91 y compris un bénéfice à affecter de DH 567 416,65.

La direction de l'établissement de gestion du Fonds Commun de Placement «AD CAPITAL» est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états réglementaires et documents comptables, conformément au référentiel comptable admis au Maroc et aux dispositions réglementaires en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états réglementaires et documents comptables sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables relatifs à la période allant du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP «AD MOROCCAN EQUITY FUND» pour le premier semestre clos le 30 juin 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 juillet 2011