

## Rapport Mensuel, Janvier 2012

### 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 31/01/12)	MAD 84.5 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.79%
YTD	0.79%
SI	5.81%

### 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 :

L'année 2012 débute par la publication de quatre profit warning des sociétés HPS, Disway, Stokvis Nord Afrique et Mediaco Maroc, chose qui présume des résultats 2011 dans le rouge ou légèrement stables.

Ces faits confortent notre sentiment baissier par rapport au MASI, tel qu'avancé dans notre dernier mensuel. D'un autre côté, nous notons que le nouveau gouvernement a avancé lors de la lecture de son programme; une croissance moyenne de 5.5%, la réduction du déficit budgétaire à 3% du PIB et la maîtrise de l'inflation à 2%. Ce programme, certes volontariste, reste à nos yeux trop optimiste, vu la conjoncture internationale incertaine. Aussi, le retard enregistré niveau pluviométrie courant 2011 devrait impacter négativement la campagne agricole et de facto la croissance du PIB.

Nous pensons, que la corrélation de notre marché avec la scène internationale augmentera cette année. Notre « Base Case » pointe vers une croissance mondiale en dessous de la moyenne, une croissance bénéficiaire mondiale faiblement positive, un environnement inflationniste et des mouvements de taux d'intérêt bénins, un dollar plus fort et une réallocation aux marchés émergents. Cette dernière tendance a été confirmée lors du mois de janvier après que les inflows sur les fonds marchés émergents (EM) on atteint leur plus haut niveau depuis 43 semaines. Les flux cumulatifs pour le mois de janvier ont affiché un total de USD 11.3 milliards (Source: EPFR Global).

Dans un tel contexte, nous avons préféré rechercher des valeurs de qualité, présentant un potentiel de croissance intéressant. Ainsi, nous avons surpondéré les titres ADH, ADI, CMT, DHO et SAM et sous pondéré CGI et BCE, tout en gardant la même pondération des cimenteries que le benchmark.

*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.*

### AD CAPITAL

Km 3,4 Av. Mohamed VI, Saada 5  
Imm 8, N° 8, Rabat – Maroc  
Tél : +212 537 75 57 07  
Fax : +212 537 63 63 11

## Rapport Mensuel, Janvier 2012

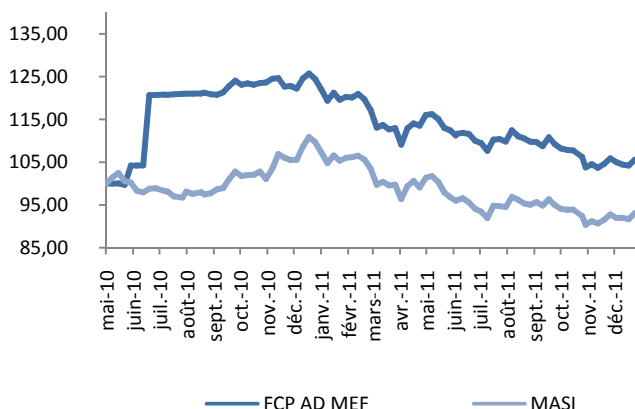
### Fiche Technique

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 31/01/12)	MAD 84.5 m
Auditeurs	Cabinet Saadi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.79%
YTD	0.79%
SI	5.81%

### Performance AD MEF Vs. MASI



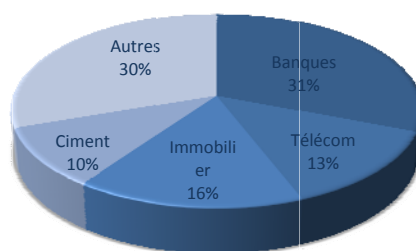
### Données Techniques

Volatilité	2.11%
Ratio de Sharpe	1.09
Tracking Error	1.81%
Ratio d'information	6.98
Beta	0.78

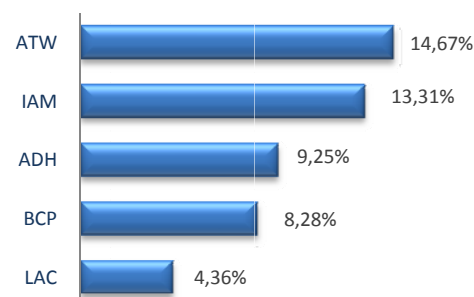
### Performances Mensuelles 2010 à 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	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%	-1.54%	-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%											

### Allocation Sectorielle



### Titres majeurs



## AD CAPITAL

Km 3,4 Av. Mohamed VI, Saada 5  
Imm 8, N° 8, Rabat – Maroc  
Tél. : +212 537 75 57 07  
Fax : +212 537 63 63 11  
[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.