

## Rapport Mensuel, Février 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 29/02/12)	MAD 85.77 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	2.24%
YTD	3.04%
SI	8.18%

### 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

### 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 :

Le bilan du mois de février ressort plutôt positif : le MASI s'est bonifié en clôturant sur une performance mensuelle de 2,25% à 11 420 points. De même, le volume des échanges sur le marché central s'est nettement amélioré par rapport au mois de janvier en totalisant 2,34 MMDH contre 1,80 MMDH, et celui du marché de blocs a été dopé par l'enregistrement de l'opération d'acquisition de Lesieur Cristal par Sofiprotéol et un consortium d'institutionnels marocain.

Dans un autre registre, les blue chips Maroc Telecom, Attijariwafa Bank, Holcim et Ciments du Maroc ont ouvert le bal des publications annuelles relatives à l'exercice 2011 ; les résultats s'affichant globalement en ligne avec les attentes du marché, n'ont ainsi eu aucun impact sur la tendance de ce dernier.

Côté gestion du fonds, et pour rappel, le gérant a 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. Pendant ce mois de février, seule le titre ADH a surperformé le marché en affichant une performance de 3,35%. CMT, ADI, SAM et DHO ont, a contrario, sous performé le marché en se délestant de 0,39%, 0,28%, 0,64% et 2,09% respectivement.

Malgré la contre performance de ces valeurs, le FCP AD Moroccan Equity Fund s'adjuge une performance mensuelle de 2,24%, en ligne avec celle de son benchmark MASI.

Le gérant reste confiant en sa conviction list et soutient que les valeurs la constituant présentent un potentiel de hausse important pour les mois à venir.

### 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, Février 2012

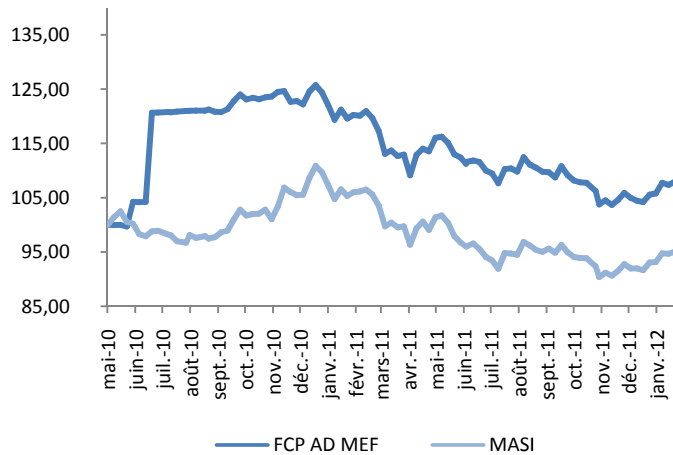
### Fiche Technique

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 29/02/12)	MAD 85.77 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	2.24%
YTD	3.04%
SI	8.18%

### Performance AD MEF Vs. MASI



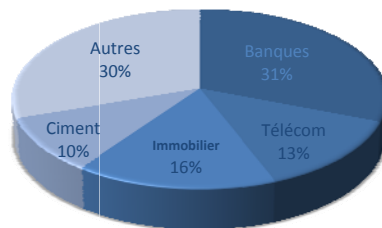
### Données Techniques

Volatilité	2.08%
Ratio de Sharpe	2.25
Tracking Error	1.77%
Ratio d'information	7.29
Beta	0.78
R <sup>2</sup>	0.81

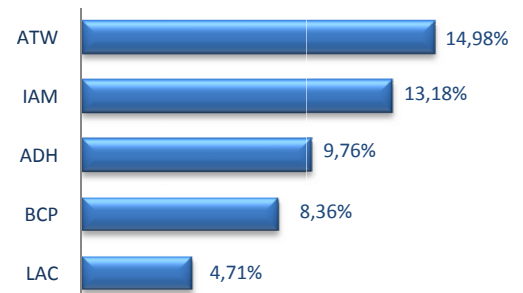
### Performances Mensuelles 2010 à 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
2010						4.19%	15.90%	0.28%	-0.21%	2.19%	1.15%	0.03%
2011	-2.32%	-1.54%	-5.84%	-6.95%	6.33%	-3.13%	-2.62%	0.33%	-0.12%	-1.39%	-4.09%	1.19%
2012	0.79%	2.24%										

### 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.