

Rapport Mensuel, Mars 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
Gérants	Maria Ramdi Tariq Obaid
Actif Net (au 30/03/12)	MAD 81.66 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-4.91%
YTD	-2.02%
SI	2.86%

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 MASI efface en ce mois de mars les gains cumulés sur les deux premiers mois de l'année. En effet, l'indice casablancais perd -4,14% en un mois et évolue désormais sous la barre des 11 000 points. La performance YTD passe dans le rouge et s'affiche à -0,72%.

L'évolution du marché est fortement corrélée à la déception des investisseurs quant à la masse bénéficiaire 2011, qui ressort à 29,9 MMDH, soit une baisse de 0,6% comparé à l'année précédente. Notons que les différentes prévisions tablaient sur une évolution moyenne de 10% au début de l'année 2011.

La performance notable des secteurs miniers, bancaires et immobiliers n'ont pas suffi pour déjouer la contre-performance du secteur télécom qui reste celui qui contribue le plus à la baisse de la masse bénéficiaire 2011.

Techniquement, nous gardons nos prévisions (réf mensuel janvier 2012) et pensons que le marché se situe toujours dans la vague C qui peut atteindre selon les retracements de Fibonacci 10 100 points dans un premier lieu pour ensuite aller chercher les 8 800 points.

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

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, Mars 2012

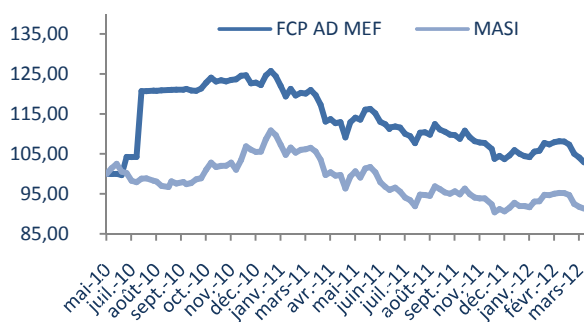
Fiche Technique

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
Gérants	Maria Ramdi Tariq Obaid
Actif Net (au 30/03/12)	MAD 81.66 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-4.91%
YTD	-2.02%
SI	2.86%

Performance AD MEF Vs. MASI



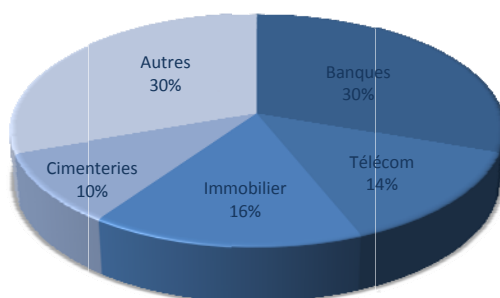
Données Techniques au 30/03/12

Volatilité	2.04%
Ratio de Sharpe	0.31
Tracking Error	1.73%
Ratio d'information	6.68
Beta	0.79

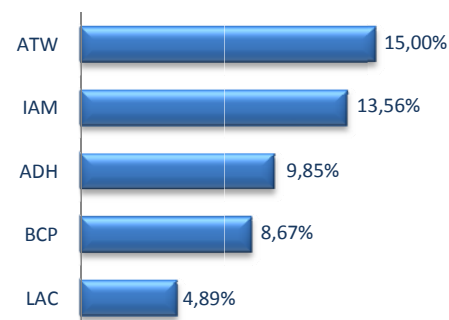
Performances Mensuelles 2010 / 2011

	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%	-4.91%									

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

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.