

Rapport Mensuel, Avril 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 30/04/12)	MAD 74.88 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-7.11%
YTD	-8.99%
SI	-4.45%

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 cumule les mauvaises performances et perd -6,67% après -4,14% le mois précédent sur des volumes pour le moins très bas témoignant de la morosité qui règne sur le marché. En effet, certaines journées ont enregistré des échanges historiquement insignifiants (12 MDH). La capitalisation boursière évolue désormais sous la barre des MAD 500 Milliards.

Le marché est affecté par un contexte économique en dégradation continue particulièrement en Europe, principal partenaire économique du royaume qui entre dans une phase de récession en 2012 (On prévoit une décroissance du PIB de l'ordre de -0,3% en 2012 contre 1,7% en 2011).

Au niveau national, la faible pluviométrie qu'a connue le Maroc ainsi que la situation inquiétante de certains secteurs cycliques, notamment le tourisme devraient affecter négativement le taux de croissance cette année. D'ailleurs les principaux organismes institutionnels concernés (BAM, MEF et HCP) ont revu leurs prévisions de taux de croissance du PIB national à la baisse, convergeant vers un niveau bien inférieur à 3% contre les 5% et 4,2% annoncés précédemment.

Techniquement, le MASI s'inscrit toujours dans une tendance baissière long-terme. Néanmoins des indicateurs mathématiques tels que le RSI et le MACD affichent des divergences haussières avec l'indice, favorisant une petite reprise qui pourrait ramener le MASI vers le niveau des 10 400 points avant d'emprunter à nouveau le chemin de la baisse.

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, Avril 2012

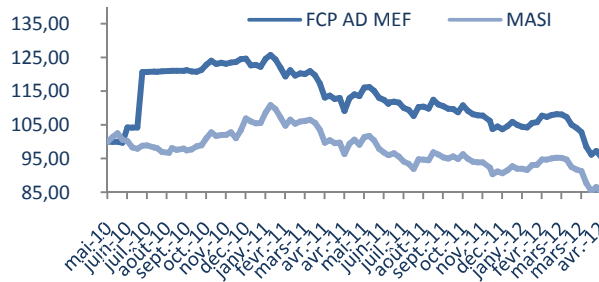
Fiche Technique

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 30/04/12)	MAD 74.88 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-7.11%
YTD	-8.99%
SI	-4.45%

Performance AD MEF Vs. MASI



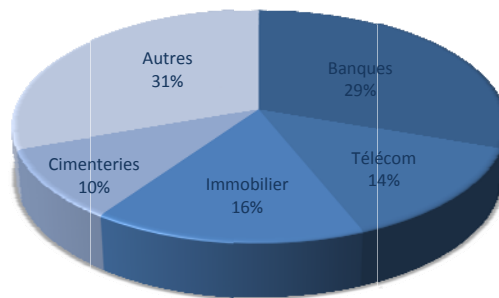
Données Techniques au 30/03/12

Volatilité	1.47%
Ratio de Sharpe	-3.84
Tracking Error	1.70%
Ratio d'information	6.09
Beta	0.82

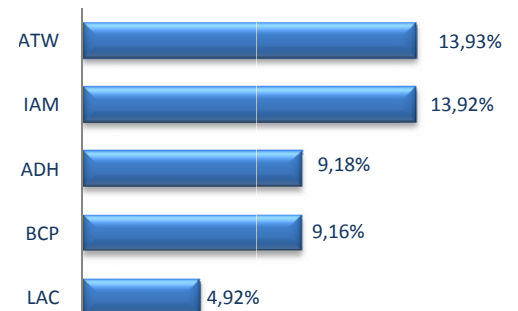
Performances Mensuelles 2010 / 2011

	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%	-7.11%								

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.