

Rapport Mensuel, Mai 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 31/05/12)	MAD 75.27 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	2.10%
YTD	-7.07%
SI	-2.44%

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 :

La baisse du MASI a été interrompue après la forte baisse des deux derniers mois et ce, malgré le détachement de dividendes de plusieurs titres dont IAM et LAC. En effet, l'indice casablancais s'est apprécié de 0,12% et termine pas loin des 10 300 points. Notons qu'on avait prévu lors de notre dernier mensuel un petit rebond vers les 10 400 points.

Cependant, cette évolution, certes modeste, cache bien des disparités qu'on peut décrire en 3 phases :

Phase 1 : une évolution positive et modérée durant la première semaine d'à peu près 0,7%.

Phase 2 : l'indice baisse de 6% et casse le seuil psychologique des 10 000 points suite à l'enchaînement d'une série d'événements à commencer par la hausse du taux de chômage qui frôle désormais les 10%, le ralentissement de la croissance nationale à 2,2%, au premier trimestre 2012 -après avoir affichée une progression de 5,3% au quatrième trimestre 2011-, et la révision à la baisse de la pondération du titre IAM dans l'indice MSCI passant de 0,08% à 0,04%.

Phase 3 : un rebond technique surprenant de 5,5% du MASI après avoir touché un plus bas de 9 747 points, suite à un regain d'intérêt ressenti sur quelques valeurs dont l'immobilière ADH et la bancaire ATW.

Techniquement, Nous maintenons notre analyse pré-établie et pensons que le marché se situe toujours dans la vague C qui peut atteindre selon les retracements de Fibonacci 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, Mai 2012

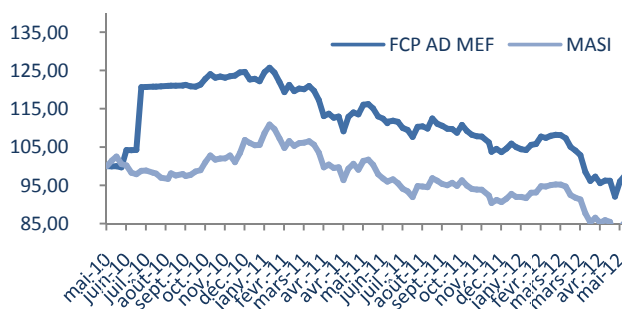
Fiche Technique

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 31/05/12)	MAD 75.27 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	2.10%
YTD	-7.07%
SI	-2.44%

Performance AD MEF Vs. MASI



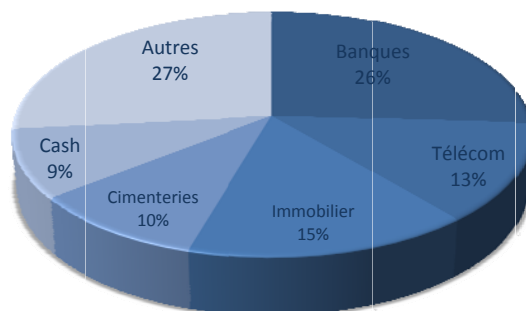
Données Techniques au 31/05/12

Volatilité	2.11%
Ratio de Sharpe	-2.81
Tracking Error	1.66%
Ratio d'information	7.37
Beta	0.85

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%	2.10%							

Allocation Sectorielle



Titres majeurs

IAM	12,95%
ATW	12,24%
ADH	9,66%
BCP	9,05%
LAC	4,82%

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.