

Rapport Mensuel, Juin 2012

Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037079
Horizon de placement recommandé	3 ans
Code Bloomberg	ADMOEQA 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 29/06/12)	MAD 76.14 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.42%
YTD	-7.47%
SI	-2.85%

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 termine le mois de juin sur une baisse de 172 points à 10 053. Ainsi, l'indice général de la bourse de Casablanca clôture le premier semestre sur une contre performance négative de -8,8%. Les flux transactionnels se font de plus en plus rares. En effet, les échanges du marché central se sont établis à MAD 15,3 Milliards, tandis que sur le marché de bloc ils ont atteint MAD 5,6 Milliards ce qui représente respectivement 38% et 28% des flux réalisés le semestre précédent. Parallèlement à cette tendance, la capitalisation boursière a baissé de 8,5% à un niveau de MAD 472 Milliards perdant au passage plus de MAD 43 Milliards.

Cette morosité boursière reflète parfaitement le contexte économique que vit actuellement le royaume : ralentissement de croissance, accentuation des déficits... La banque mondiale aurait prévu pour le Maroc un taux de croissance de 1,8% pour 2012 alors que le HCP a réduit sensiblement ses prévisions de croissance économiques de 3,4 % à 2,4%.

Certes une multitude d'organismes nationaux et internationaux prévoient une année 2013 bien meilleure que sa précédente. La banque mondiale avance 5% comme taux de croissance alors que la HCP table sur 4,3%.

Néanmoins nous demeurons pessimistes à prudents quant à la situation macro économique du pays, vue que les facteurs qui peuvent stimuler cette croissance, notamment, le regain de dynamisme du secteur touristique, le soutien des IDE et l'amélioration du secteur agricole, ne présentent pas encore de signe de reprise ou sont incertains.

Ainsi, Nous maintenons toujours un scénario baissier pour le MASI avec comme objectif le niveau des 8 800 points (la fin de la vague C d'Elliot).

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.

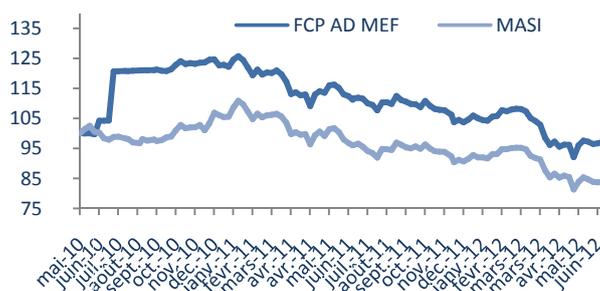
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Juin 2012

Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037079
Code Bloomberg	ADMOEQA MC
Horizon de placement recommandé	3 ans
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 29/06/12)	MAD 76.14 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	-0.42%
YTD	-7.47%
SI	-2.85%

Performance AD MEF Vs. MASI



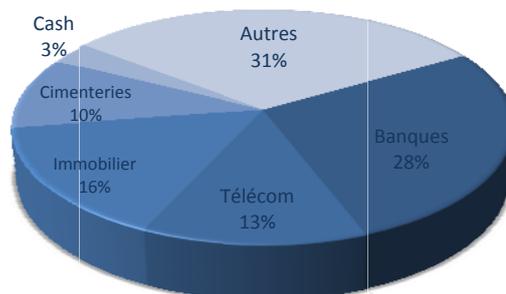
Données Techniques au 29/06/12

Volatilité	2.08%
Ratio de Sharpe	-3.06
Tracking Error	1.63%
Ratio d'information	8.16
Beta	0.85

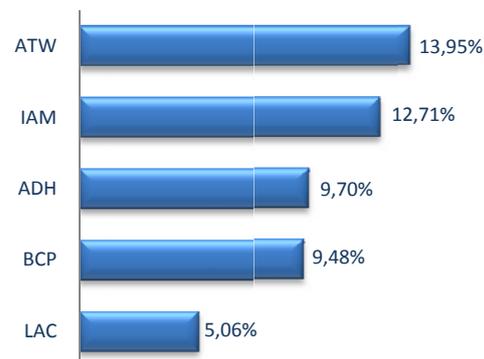
Performances Mensuelles 2010 / 2011

	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%	-0.42%						

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.