

Rapport Mensuel, Juillet 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	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 27/07/12)	MAD 75.63 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.66%
YTD	-8.08%
SI	-3.49%

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 marché emprunte toujours le chemin de la baisse. En effet, le ALL SHARES INDEX a perdu 2,80% en juillet et creuse sa perte YTD à -11,38% à l'image de l'année 2011 où le marché affichait -11,48% au titre de la même période.

Dans ce contexte boursier difficile, notre FCP AD MEF accuse une perte, en ce mois, de -0,66% ramenant sa performance YTD à -8,08%, surperformant ainsi son benchmark de 330 points de bases.

Nous optons toujours pour un scénario baissier sur les trois prochains mois en raison de (1) les anticipations négatives des investisseurs envers les résultats semestriels 2012 des sociétés cotées et (2) la situation macro économique qui demeure inquiétante. (A fin juin 2012, les recettes ordinaires ont affiché une hausse de 2,7% alors que les dépenses se sont bonifiées de 22,6%).

Maroc Télécom comme à l'accoutumée ouvre le bal des publications des résultats semestriels avec des chiffres en deca des anticipations (résultat net -21,5%). La même tendance a été observée chez Ciments du Maroc qui a publié un résultat net en baisse de 26%.

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.

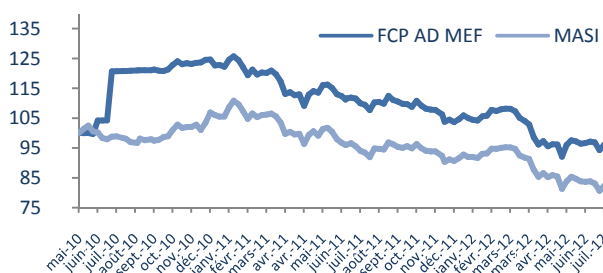
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Juillet 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
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 27/07/12)	MAD 75.63 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	-0.66%
YTD	-8.08%
SI	-3.49%

Performance AD MEF Vs. MASI



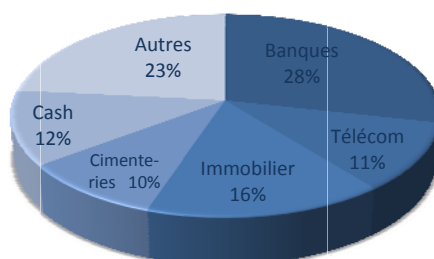
Données Techniques au 29/06/12

Volatilité	2.06%
Ratio de Sharpe	-3.39
Tracking Error	1.60%
Ratio d'information	9.34
Beta	0.85

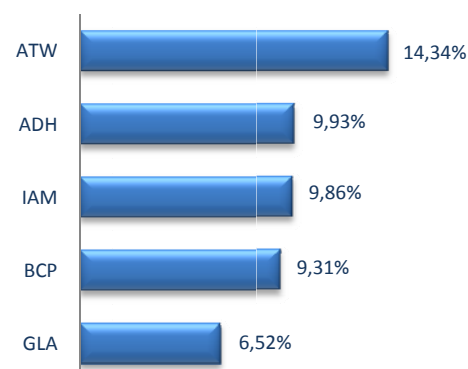
Performances Mensuelles 2010 / 2011

	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%	-0.66%					

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.