

Rapport Mensuel, Août 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	ADM0EQQA 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 31/08/12)	MAD 76.41 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	1.02%
YTD	-7.14%
SI	-2.51%

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 climat de l'activité boursière du mois précédant s'est caractérisé par une faible volumétrie, la publication de profits warning de la part de Stroc Industrie, SNEP, Sonasid, Colorado, Delta Holding et Maghreb Oxygène, et de résultats semestriels décevants.

Au terme de ce mois d'août, l'indice MASI clôture à 9 944,22 points, affichant une contre performance YTD de -9,82%.

Le niveau d'activité demeure toujours faible avec une moyenne quotidienne de MAD 43 M contre une moyenne annuelle 2012 de près de MAD 100M.

D'un point de vue macroéconomique, nous privilégions le scénario de décélération de la croissance du PIB pour l'année en cours, couplé à celui de l'aggravation du déficit budgétaire (malgré les efforts du gouvernement Benkirane d'alléger les charges pesant sur la Caisse de Compensation) et pensons que seule les traditionnelles opérations d'aller/retour de fin d'année pourraient redynamiser temporairement le marché.

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).

Notons que pour le mois d'août, AD MEF a réalisé une performance de 1.02% contre 0.22% pour le MASI.

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.

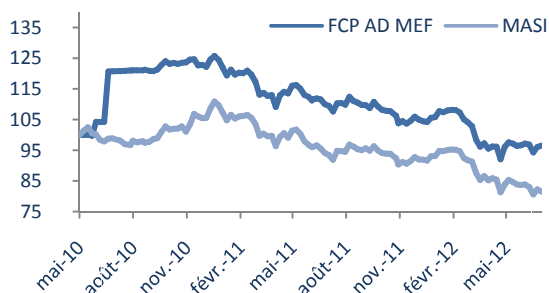
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Août 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 31/08/12)	MAD 76.41 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	1.02%
YTD	-7.14%
SI	-2.51%

Performance AD MEF Vs. MASI



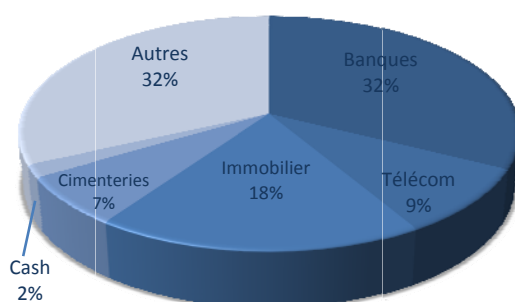
Données Techniques au 31/08/12

Volatilité	2.02%
Ratio de Sharpe	-2.97
Tracking Error	1.57%
Ratio d'information	9.25
Beta	0.84

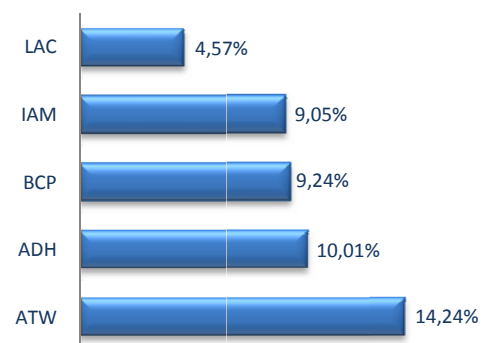
Performances Mensuelles 2010 / 2012

	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%	1.02%				

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.