

Rapport Mensuel, Octobre 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	Tariq Obaid
Actif Net (au 31/10/12)	MAD 105.7 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-1.48%
YTD	-12.51%
SI	-8.15%

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 :

En ce mois de novembre, le MASI stagne à 9 400 points affichant une évolution quasi nulle estimée à -0,04%. Toutefois cette évolution cache une volatilité importante selon deux phases :

- Une première phase à tendance baissière, alimentée par l'abaissement de la note du Maroc, par l'agence de notation Standard & Poors, de stable à négative et une période où le MASI affichait 9 100 points, perdant ainsi près de 4% par rapport au mois précédent.
- Une deuxième phase, à tendance haussière motivée par les rumeurs de l'intérêt de plusieurs opérateurs internationaux pour l'acquisition des parts de VIVENDI dans Maroc Télécom d'où la croissance de l'indice marocain de 4,5% pour culminer à 9 467 points.

Coté volume, la bourse marocaine continue de se complaire dans sa léthargie. En effet, les flux d'échanges enregistrés sur les deux compartiments du marché (central et bloc) jusqu'à fin octobre 2012 affichent une baisse de -48% en comparaison avec la même période de l'année 2011. Un constat alarmant qui nous indique que les investisseurs désertent de plus en plus la place.

Techniquement, le MASI s'inscrit toujours dans une tendance baissière à long-terme. Néanmoins des indicateurs mathématiques tels que le RSI et le MACD affichent des tendances futures haussières de l'indice, favorisant une petite reprise qui pourrait amener le MASI vers le niveau des 10 000 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.

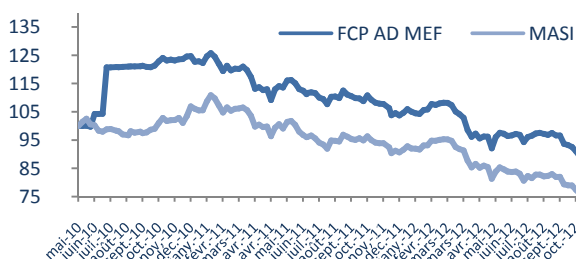
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Octobre 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	Tariq Obaid
Actif Net (au 31/10/12)	MAD 105.7 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	-1.48%
YTD	-12.51%
SI	-8.15%

Performance AD MEF Vs. MASI



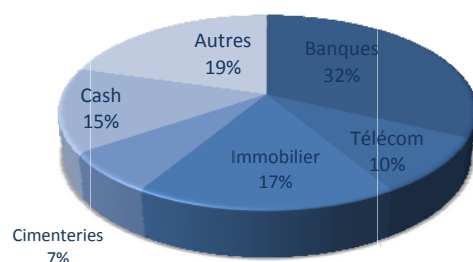
Données Techniques au 31/10/12

Volatilité	2.01%
Ratio de Sharpe	-5.80
Tracking Error	1.53%
Ratio d'information	8.43
Beta	0.84

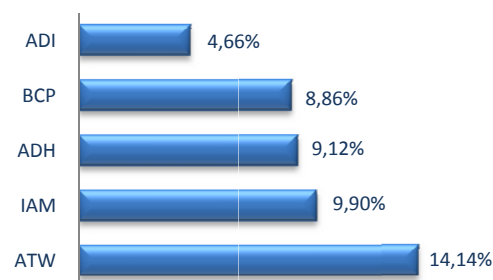
Performances Mensuelles 2010 / 2012

	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%	-4.38%	-1.48%		

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.