

## Rapport Mensuel, Novembre 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
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (au 30/11/12)	MAD 107.4 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	1.95%
YTD	-10.81%
SI	-6.36%

### 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 s'offre, comme prévu dans notre dernier mensuel, un rebond sur le mois de novembre de 2,4% à 9 733 points et ce, avec des volumes en nette amélioration qui ont totalisé MAD 2,55 Milliards (dont uniquement MAD 30 Millions réalisés sur le marché de blocs) avec une prédominance du secteur bancaire qui accapare 30% des transactions.

Parallèlement à cette tendance, la capitalisation boursière prend 2,3% à un niveau de MAD 452 Milliards gagnant, ainsi, au passage plus de MAD 12 Milliards.

Cette hausse tient son origine de l'évolution positive des Blue Chips de la place, à savoir Maroc Télécom, Addoha et Attijariwafa Bank qui contribuent à la performance mensuelle du marché à hauteur de 0.68%, 0.40% et 0.31% respectivement.

Durant ce mois, notre fonds a réalisé un gain de 1.95%, sous performant le marché de 0.46 %. Cette sous performance est expliqué essentiellement par la sous pondération de Maroc Télécom.

Malgré la petite reprise de novembre, le marché reste inscrit, à long terme, dans un bear market avec une tendance baissière qui devrait continuer. Notre scénario est motivé par i) la morosité du contexte économique que connaît actuellement le royaume : baisse du rythme de la croissance (+2,8% au S1-2012 contre 5,6% au S1-2011), creusement du déficit budgétaire (34 MMDH à fin octobre); ii) La cherté du marché avec un PER 2012 de 16 et un P/B 12 qui avoisine 3; et conforté par iii) une analyse technique défavorable (le marché vacille encore dans la vague C de Elliot avec un objectif de baisse à 8 800 points).

Néanmoins, nous nous attendons à une poursuite du rebond du MASI pour le mois de décembre vers les 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

*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, Novembre 2012

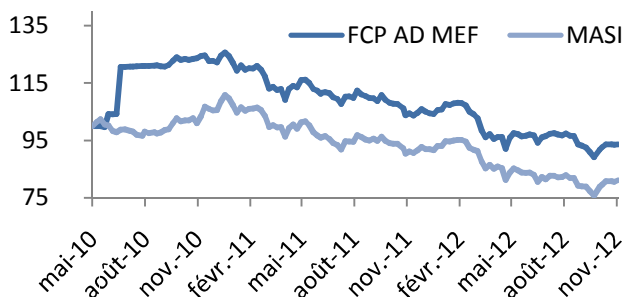
## Fiche Technique

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
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (au 30/11/12)	MAD 107.4m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

## Performances du Fonds (%)

MTD	1.95%
YTD	-10.81%
SI	-6.36%

## Performance AD MEF Vs. MASI



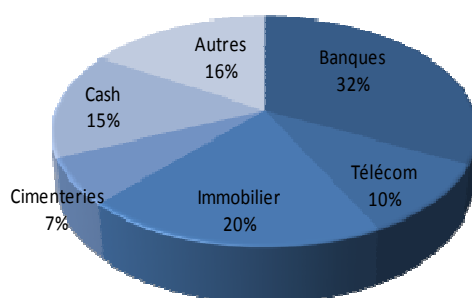
## Données Techniques au 30/11/12

Volatilité	1.97%
Ratio de Sharpe	-4.99
Tracking Error	1.50%
Ratio d'information	8.29
Beta	0.84

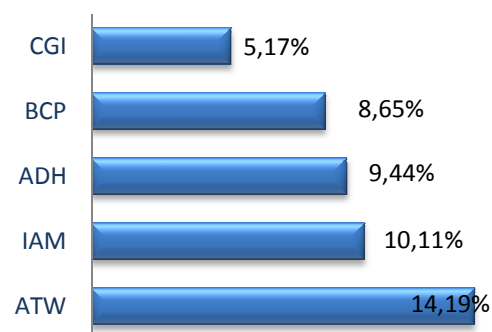
## Performances Mensuelles 2010 / 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
<b>2010</b>						4.19%	15.90%	0.28%	-0.21%	2.19%	1.15%	0.03%
<b>2011</b>	-2.32%	-1.54%	-5.84%	-6.95%	6.33%	-3.13%	-2.62%	0.33%	-0.12%	-1.39%	-4.09%	1.19%
<b>2012</b>	0.79%	2.24%	-4.91%	-7.11%	2.10%	-0.42%	-0.66%	1.02%	1.95%	-1.48%	1.95%	

## 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](http://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.*