

Rapport Mensuel, Décembre 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 31/12/12)	MAD 103.2 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-3.62%
YTD	-14.04%
SI	-9.75%

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 décembre sur une baisse de 3,52% à 9 388 points. Ainsi, l'indice général de la bourse de Casablanca clôture l'année 2012 sur une contre performance de -14,86%. Les échanges du marché central se sont établis à MAD 8,7 Milliards, tandis que sur le marché de blocs, ils ont cumulé MAD 5,1 Milliards. Cet accroissement des volumes d'un mois à un autre s'explique globalement par la réalisation des traditionnels allers retours opérés par les institutionnels.

De son côté, la capitalisation boursière a baissé de 4,24% à un niveau de MAD 442 Milliards, perdant au passage plus de MAD 19,6 Milliards. Suite à cette dégradation sensible, le marché boursier marocain traite désormais à 15,44 fois ses bénéfices 2012, et à 2,8 fois ses fonds propres 2012.

Dans ce contexte boursier difficile, le FCP AD Moroccan Equity Fund accuse une perte de -3,62% pour le dernier mois de l'année, due à la contre performance des valeurs BMCE, HPS et Delta Holding qui ont lâché 13,51%, 13,49% et 10,70% respectivement. Le FCP ramène ainsi sa performance YTD à -14,04%, surperformant ainsi son benchmark de 82 points de base.

Pour l'année 2013, Nous ne voyons pas encore de signes de retournement de tendance et nous optons toujours pour un scénario baissier au moins sur le premier semestre de l'année en raison du (i) déficit chronique de liquidité (70 Milliards) qui règne sur le marché et qui pourrait pousser beaucoup d'entreprises à revoir leur politique de distribution de dividendes et (ii) un possible déclassement du Maroc de l'indice MSCI EM à MSCI Frontières en juin 2013.

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

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél : +212 522 99 34 41
Fax : +212 522 99 34 41

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, Décembre 2012

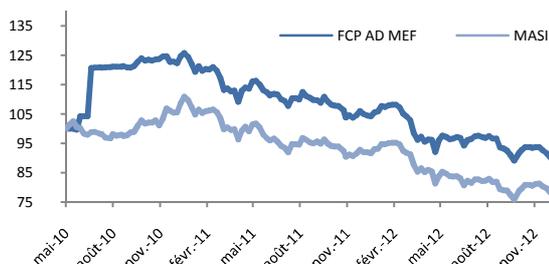
Fiche Technique

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 31/12/12)	MAD 103.2m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-3.62%
YTD	-14.04%
SI	-9.75%

Performance AD MEF Vs. MASI



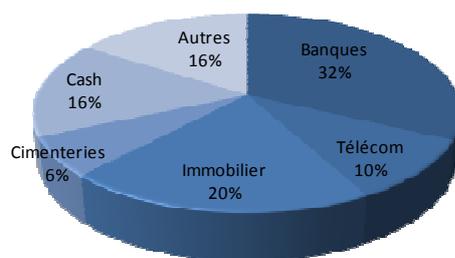
Données Techniques au 31/12/12

Volatilité	1.53%
Ratio de Sharpe	-6.78
Tracking Error	1.48%
Ratio d'information	8.07
Beta	0.84

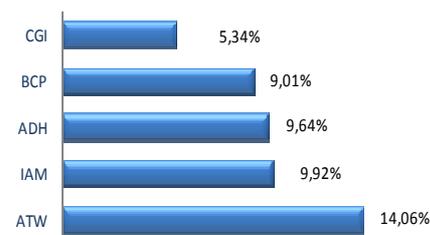
Performances Mensuelles 2010 / 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	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%	1.95%	-1.48%	1.95%	-3.62%

Allocation Sectorielle



Titres majeurs



AD CAPITAL

219 Angle Bd Zerktouni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél. : +212 522 99 34 41
Fax : +212 522 99 34 41
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.