

Rapport Mensuel, Janvier 2013

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 31/01/13)	MAD 98.51 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-4.99%
YTD	-4.99%
SI	-14.25%

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 :

La place marocaine entame l'année 2013 dans le rouge. En effet, le MASI affiche, à la veille de la publication des résultats annuels, une perte de 4,70% en ce mois de janvier. La baisse a été accompagnée par un volume très faible, concentré sur une poignée de valeurs. Dans ce contexte, la menace du déclassement du Maroc de « pays émergents » à « pays frontières » de l'indice MSCI acquiert de plus en plus de crédibilité.

La léthargie qui règne sur le marché se justifie aussi par la prudence et l'attentisme des investisseurs avant la publication des résultats annuels qui devrait démarrer à partir de février. Notons qu'après des résultats semestriels en deçà des prévisions (-11,3%), les opérateurs du marché ont révisé à la baisse leur estimation de la masse bénéficiaire de l'année 2012, la ramenant de -4% à -10%.

Notre FCP a accusé une baisse plus accentuée que son benchmark de 4,99%. Et ce, en raison de la mauvaise performance des immobilières ADH, ADI et CGI qui se sont délestés de 6,01%, 6,76% et 10% respectivement. Techniquement, l'indice évolue toujours dans un canal baissier long terme. Les indicateurs techniques militent pour la continuité de la baisse avec comme premier objectif 7 500 points (le seuil 61,8% de Fibonacci).

Au final, nous restons sur nos prévisions et optons pour un scénario baissier au moins sur le premier semestre de l'année en raison du (i) déficit chronique de liquidité qui règne sur le marché (MAD 70 Milliards), (ii) un possible déclassement du Maroc de l'indice MSCI EM à MSCI Frontières en juin 2013 et (iii) les raisons techniques citées précédemment.

Ainsi, nous avons préféré, pour les mois à venir, baisser notre exposition sur le marché action au minimum réglementaire de 60%.

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, Janvier 2013

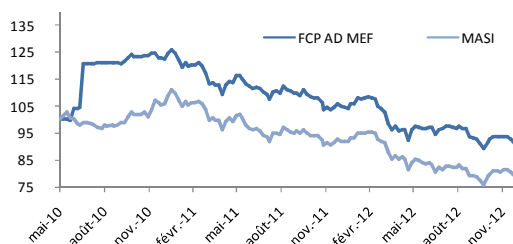
Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037079
Code Bloomberg	ADMOEQA 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 31/01/13)	MAD 98.51m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-4.99%
YTD	-4.99%
SI	-14.25%

Performance AD MEF Vs. MASI



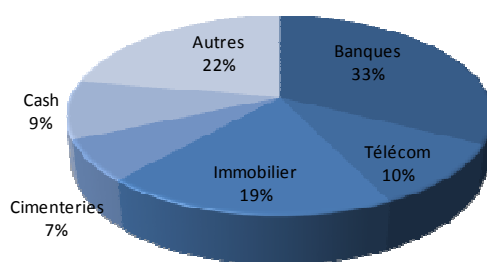
Données Techniques au 31/01/13

Volatilité	1.94%
Ratio de Sharpe	-9.13
Tracking Error	1.46%
Ratio d'information	7.61
Beta	0.85

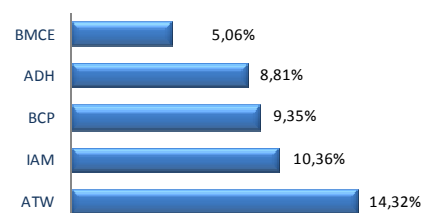
Performances Mensuelles 2010 / 2013

	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%
2013	-4.99%											

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.