

Rapport Mensuel, Février 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 28/02/13)	MAD 97.89 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.86%
YTD	-6.46%
SI	-15.58%

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 :

Pour le deuxième mois consécutif de l'année 2013, le MASI n'arrive toujours pas à renouer avec la hausse et atteint un plus bas annuel de 8 828 points.

Ainsi, l'indice de toutes les valeurs se replie de 1,17% ramenant sa performance YTD à -6%.

En parallèle, les volumes ont atteint des niveaux ridiculement bas, mis à part les quelques opérations stratégiques qui ont exceptionnellement dopé le marché, à l'instar de la finalisation de la cession de 67% du capital de Centrale Laitière à Gervais - Danone.

D'un autre côté, les premières publications des résultats annuels de 2012 affichent une masse bénéficiaire en repli de -8,7%, en ligne avec les attentes du marché (-10%), et n'ont eu aucun impact sur la tendance de ce dernier.

Dans ce contexte, le FCP AD Moroccan Equity Fund a réalisé une contre performance de 0,86%.

Le gérant compte profiter dans les mois à venir de la poche des 10% réglementaires allouée aux placements à l'étranger pour améliorer la performance de son fonds.

Côté perspectives, le gérant demeure sceptique quant à une reprise du marché en 2013 et ce en raison :

- (i) Du niveau de valorisation du marché qui demeure encore élevé par rapport à des pays comparables ;
- (ii) D'une croissance molle, de déficits budgétaire et commercial qui continuent à se creuser ;
- (iii) D'un manque de liquidité sur le marché bancaire impactant négativement le dynamisme de la place casablancaise.

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, Février 2013

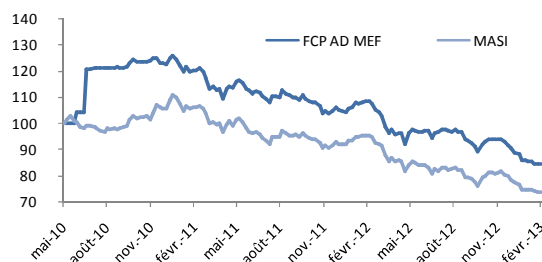
Fiche Technique

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% négociable
Droit de sortie	0.5% négociable
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (au 28/02/13)	MAD 97.89 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.86%
YTD	-6.46%
SI	-15.58%

Performance AD MEF Vs. MASI



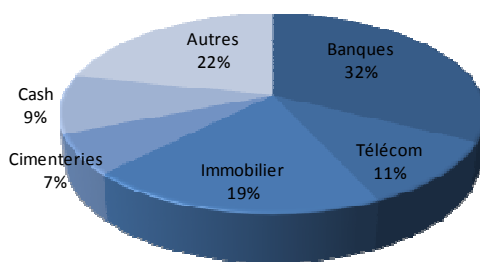
Données Techniques au 28/02/13

Volatilité	1.91%
Ratio de Sharpe	- 9.98
Tracking Error	1.44%
Ratio d'information	7.51
Beta	0.85

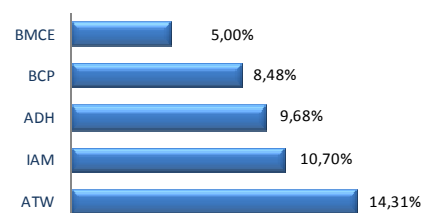
Performances Mensuelles 2010 / 2013

	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%	-1.5%	-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%	-0.8%										

Allocation Sectorielle



Titres majeurs



AD CAPITAL

219 Angle Bd Zerkouni 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.