

Rapport Mensuel, Avril 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 26/04/13)	MAD 101.92 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	2.50%
YTD	-1.56%
SI	-11.16%

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 :

Influencé par la cession des parts de vivendi dans Maroc télécom, le MASI enregistre un impressionnant 2,19% réduisant ainsi sa contre performance annuelle à -1,60%. Le volume d'affaires global s'est élevé à MAD 4,3 Milliards, contre MAD 1,3 Milliards un mois auparavant.

Cette progression est attribuable au volume drainé sur le marché de blocs qui s'est établi à MAD 2,4 Milliards, soit 55,9% du volume global (suite à la concrétisation de l'opération de cession de 27,5% de la participation de la SNI dans le capital de la COSUMAR au Groupe Wilmar International).

Dans ce contexte, notre FCP AD MEF s'est amélioré de 2,50% profitant de la surpondération du titre RISMA (2% pour MEF vs 0,3% pour le MASI), qui a réalisé une belle performance de 45% durant ce mois d'avril.

Côté perspectives, le marché boursier reste affecté par un contexte économique difficile où le Maroc devrait faire face à une première série de mesures urgentes visant la maîtrise du déficit budgétaire et la stabilisation des réserves de change.

La deuxième série est relative aux réformes structurelles telles que la réforme du système de la Compensation, la réforme de la retraite et celle de la fiscalité.

Ainsi, nous campons sur nos positions et demeurons sceptiques par rapport à une reprise du marché courant 2013.

AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél : +212 522 99 34 41
Fax : +212 522 99 18 57

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, Avril 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 26/04/13)	MAD 101.92 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

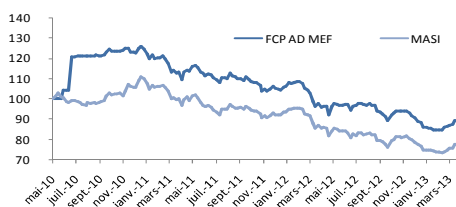
Performances du Fonds (%)

MTD	2.50%
YTD	-1.56%
SI	-11.16%

AD CAPITAL

219 Angle Bd Zerktouni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél. : +212 522 99 34 41
Fax : +212 522 99 18 57
www.adcapital.ma

Performance AD MEF Vs. MASI



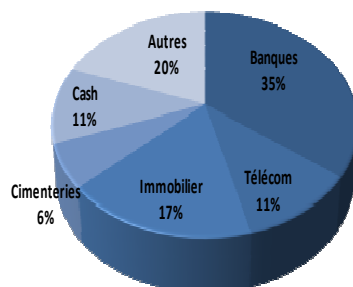
Données Techniques au 26/04/13

Volatilité	1.88%
Ratio de Sharpe	- 7.81
Tracking Error	1.40%
Ratio d'information	8.41
Beta	0.85

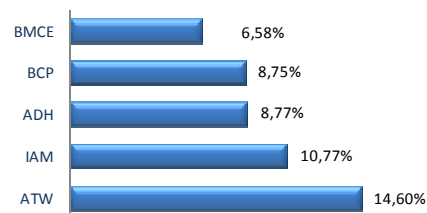
Performances Mensuelles 2010 / 2013

	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%	2.67%	2.50%								

Allocation Sectorielle



Titres majeurs



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.