

## Rapport Mensuel, Juillet 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 26/07/13) | MAD 128.84 m              |
| Auditeurs               | Cabinet Saaidi & Associés |

### Performances du Fonds (%)

|     |         |
|-----|---------|
| MTD | -0.68%  |
| YTD | -3.28%  |
| SI  | -12.71% |

### 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 :

Au titre du mois de juillet et à l'aube des publications semestrielles, l'indice casablancais n'arrive toujours pas à renouer avec la hausse et atteint un nouveau plus bas annuel de 8 658 points.

Ainsi, l'indice de toutes les valeurs se replie de 1,52% ramenant sa performance YTD à -7,78%. Maroc télécom a contribué, à elle seule, à hauteur de -1% à la baisse du marché en ce mois de juillet et ce, suite à l'annonce de l'opérateur émirati ETISSALAT, d'un prix de cession des 53% des parts de VIVENDI dans le capital de l'opérateur historique, largement inférieur au prix du marché.

Notre FCP a su profiter de sa sous pondération de plusieurs grosses capitalisations du marché, en particulier IAM et Addoha et de son exposition au cash à hauteur de 30% de l'actif net.

Ainsi, le FCP AD MEF a accusé une perte mensuelle limitée à 0,68% sur performant ainsi son benchmark de 84 points de base.

Sa contreperformance YTD s'affiche à -3,28% contre -7,78% pour le MASI.

Nous continuons à privilégier une sur-exposition au cash et aux instruments liquides avec une pondération qui avoisine les 40% de l'actif net ; et nous gardons, comme le mois dernier, notre scepticisme quant à tout renversement de la tendance du marché durant les mois à venir, et ce, pour les mêmes raisons que nous avons évoqué le mois dernier à savoir :

- (i) Le manque de visibilité et lenteur des engagements pris par le gouvernement sur la mise en œuvre des réformes structurelles (compensation, retraites,...) ;
- (ii) Le niveau de valorisation du marché qui demeure encore élevé ;
- (iii) Les ajustements des fonds d'investissement liés à la sortie du Maroc du MSCI EM.

### AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani  
Casablanca – Maroc  
Tél : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57

[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.*

## Rapport Mensuel, Juillet 2013

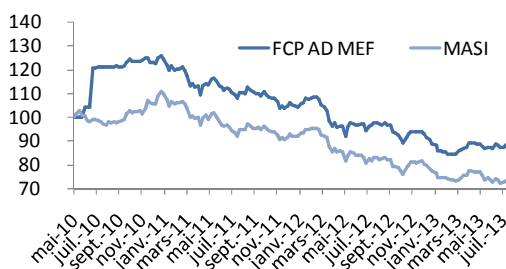
### Fiche Technique

|                         |                           |
|-------------------------|---------------------------|
| 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 26/07/13) | MAD 128.84 m              |
| Auditeurs               | Cabinet Saaidi & Associés |

### Performances du Fonds (%)

|     |         |
|-----|---------|
| MTD | -0.68%  |
| YTD | -3.28%  |
| SI  | -12.71% |

### Performance AD MEF Vs. MASI



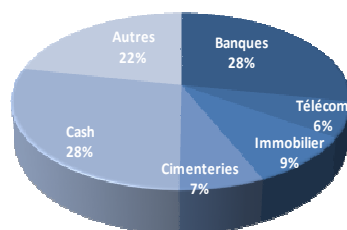
### Données Techniques au 26/07/13

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Volatilité          | 1.82%  |
| Ratio de Sharpe     | - 9.20 |
| Tracking Error      | 1.36%  |
| Ratio d'information | 11.11  |
| Beta                | 0.83   |

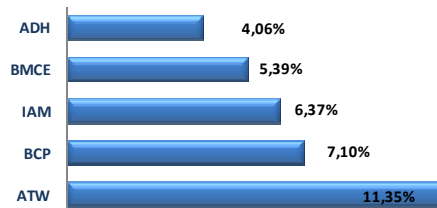
### Performances Mensuelles 2010 / 2013

|             | Janv.  | Févr. | Mars   | Avr.   | Mai   | Juin   | Juill. | 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% | -1.5% | -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%  | -3.62% |
| <b>2013</b> | -4.99% | -0.8% | 2.67%  | 2.50%  | -1.8% | 0.74%  | -0.68% |       |        |        |        |        |

### Allocation Sectorielle



### Titres majeurs



## AD CAPITAL

219 Angle Bd Zerkouni et Roudani  
Casablanca – Maroc  
Tél. : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57  
[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.