

## Rapport Trimestriel, Mars 2012

### Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037095
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	1 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Quotidienne
Benchmark	MBI CT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (30/03/12)	MAD 378 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.33%
YTD	0.85%
SI	5.96%

### Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le fonds est un OPCVM « Monétaire »

Le FCP AD CASH s'adresse aux investisseurs souhaitant placer leurs liquidités sur une courte période.

L'objectif de gestion du FCP AD CASH est celui de procurer aux porteurs de parts un rendement comparable à celui offert sur le marché monétaire au jour le jour, avec un risque limité et une disponibilité à tout moment.

Dans cette optique, le FCP investira à hauteur de 50% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « monétaire », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation.

La sensibilité du fonds à toute variation des taux d'intérêts est en permanence inférieure ou égale à 0,5%. Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

### Commentaire du Gérant :

Ce premier trimestre 2012, les taux d'intérêts stabilisent autour du taux directeur et ce, grâce aux interventions régulières de la banque centrale. En effet, Bank Al-Maghrib a accentué ses injections de liquidités dans le circuit bancaire via le canal des avances à sept jours par des interventions chiffrées à 31,7 MMDH comme moyenne hebdomadaire -contre 27,66 et 29,6 MMDH en T4 et T3 de l'année précédente-.

Ces volumes dépassent largement le montant requis pour la réserve monétaire, ce qui explique le resserrement des trésoreries bancaires avec un déficit structurel de liquidité qui a atteint des sommets historiques.

Dans un contexte caractérisé par un repli sensible de l'activité économique, Bank Al Maghrib, sur décision de son premier conseil trimestriel assemblé le mardi 27 mars 2012, a décidé de baisser son taux directeur de 25 points de base, le ramenant ainsi de 3,25% à 3,00%.

Cette mesure de la banque centrale a engendré des corrections baissières des taux monétaires dans les derniers jours de ce trimestre. En effet, les niveaux traités sont passés à des niveaux proches de 3,00% sur l'interbancaire et autour de 2,80% sur le compartiment des Repos contre une moyenne trimestrielle avoisinant 3,30% et 3,00% respectivement.

Notre FCP AD CASH a réalisé, au titre de ce trimestre, une performance en glissement annuelle de 3,41%.

### AD CAPITAL

Km 3,4 Av. Mohamed VI, Saada 5  
Imm 8, N° 8, Rabat – Maroc  
Tél : +212 537 75 57 07  
Fax : +212 537 63 63 11

[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.*

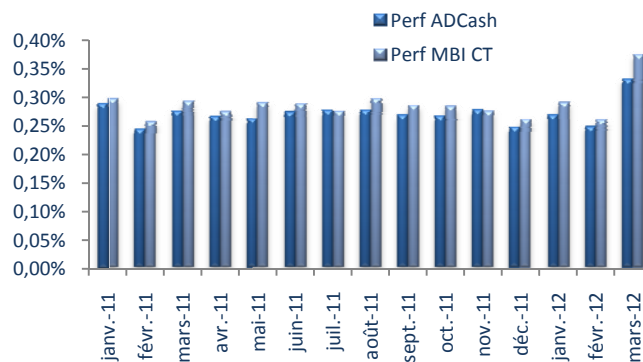
*La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.*

## Rapport Trimestriel, Mars 2012

### Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037095
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	1 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Quotidienne
Benchmark	MBI CT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérants	Tariq Obaid
Actif Net (30/03/12)	MAD 378 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
<b>Performances du Fonds (%)</b>	
MTD	0.33%
YTD	0.85%
SI	5.96%

### Performance AD CASH Vs. MBI CT



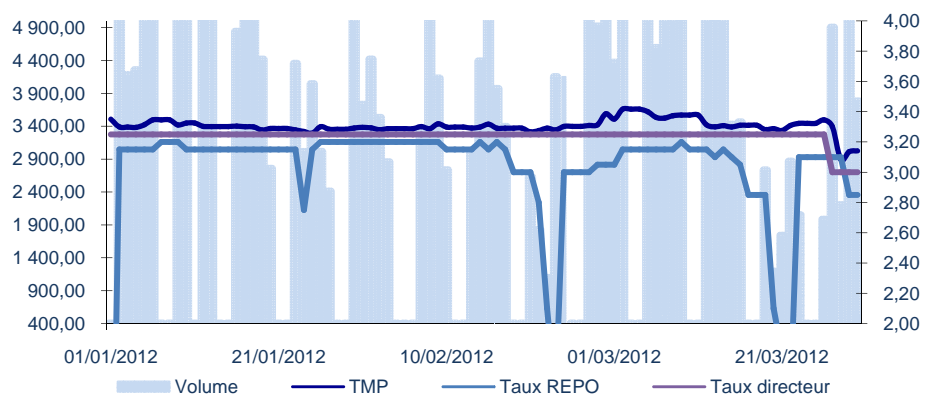
### Données Techniques au 30/03/2012

Duration	0.40
Sensibilité	0.98
Perf. YTD	0.85%
Perf. SI	5.96%

### Statistiques Mensuelles 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
<b>Performance</b>	0.27%	0.25%	0.33%									
<b>Duration</b>	0.45	0.43	0.40									
<b>Sensibilité</b>	0.43	0.42	0.38									

### Evolution des indicateurs du Marché Monétaire - T1 2012 -



### AD CAPITAL

Km 3,4 Av. Mohamed VI, Saada 5  
Imm 8, N° 8, Rabat – Maroc  
Tél. : +212 537 75 57 07  
Fax : +212 537 63 63 11

[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.*