

Rapport Trimestriel, Décembre 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 an
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 (31/12/12)	MAD 527.6 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

QTD	1.64%
YTD	3.36%
SI	8.60%

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 :

Le déficit de liquidité bancaire s'est maintenu encore pour ce trimestre malgré la baisse du ratio de la réserve obligataire de 6 % à 4 % à fin septembre dernier.

Cette évolution s'explique par l'effet restrictif de l'évolution des facteurs autonomes de la liquidité bancaire, notamment celui induit par la contraction des avoirs extérieurs nets.

Cette situation de sous liquidité est toutefois réduite grâce aux interventions de l'institut d'émission qui s'active en permanence l'amélioration des facteurs autonomes de liquidité au sein du marché monétaire. En effet, cette dernière vient d'assouplir les conditions de refinancement des banques en allégeant les critères d'éligibilité des certificats de dépôts donnés en garantie. Aussi, la banque centrale continue d'alimenter le marché via ses deux principaux instruments, à savoir les opérations de pension livrée à 3 mois avec un montant de MAD 17,3 Milliards et les avances à 7 jours qui ont été les plus sollicitées avec une moyenne de MAD 56 Milliards. Dans le même sens, la banque centrale a procédé à des avances à 24 heures.

Cette omniprésence de l'institut d'émission a permis de maintenir les taux monétaires dans un canal proche du taux directeur tout en tenant leur volatilité à des niveaux acceptables. En effet, les taux enregistrés sont globalement stables et ont affiché une moyenne de 3,17% sur l'interbancaire contre 3,16% en moyenne sur le trimestre précédent. Sur le marché des repos, les taux ont relativement baissé avec une moyenne des taux au jour le jour de 2,87% contre 2,94% un trimestre auparavant. En parallèle, le volume moyen des transactions interbancaires a reculé de 13,5% par rapport au trimestre précédent pour atteindre 2,6 milliards de dirhams.

Il est à noter que le conseil de BAM lors de sa réunion trimestrielle, tenue le 18 Décembre 2012, a décidé, de maintenir le taux directeur à 3% précisant que l'inflation à l'horizon des six prochains trimestres devrait globalement rester en ligne avec l'objectif de stabilité des prix.

Côté performance, le FCP AD CASH a réalisé durant ce trimestre une performance de 0,85%, et une performance YTD de 3,33% contre 0,91% sur le trimestre et 3,59% en YTD pour le benchmark.

AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktoni 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.

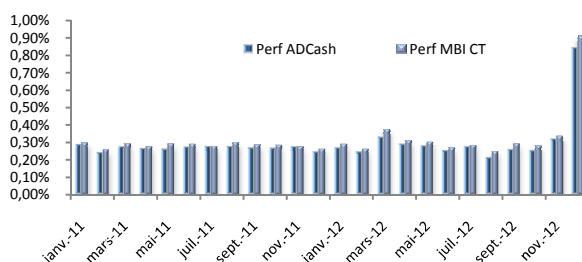
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Trimestriel, Décembre 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 an
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 (31/12/12)	MAD 527.6 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
QTD	1.64%
YTD	3.36%
SI	8.60%

Performance AD CASH Vs. MBI CT



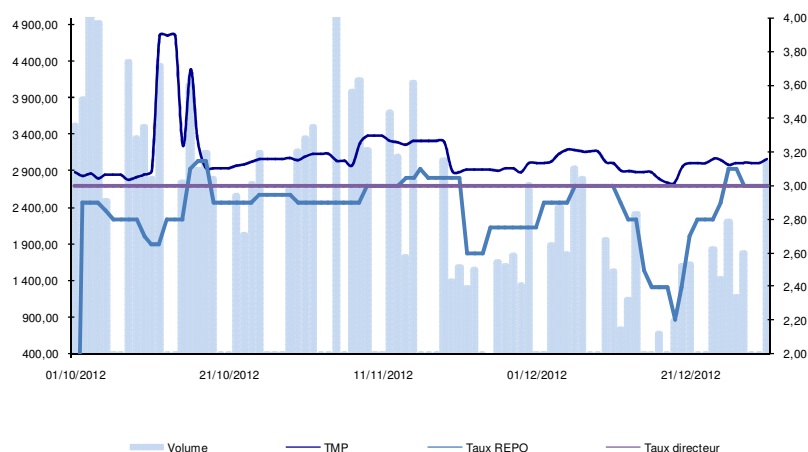
Données Techniques au 31/12/2012

Duration	0.48
Sensibilité	0.46
Perf. YTD	3.36%
Perf. SI	8.60%

Statistiques Mensuelles 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.27%	0.25%	0.33%	0.29%	0.28%	0.26%	0.28%	0.21%	0.26%	0.32%	0.26%	0.29%
Duration	0.45	0.43	0.40	0.44	0.41	0.50	0.54	0.46	0.49	0.50	0.48	0.48
Sensibilité	0.43	0.42	0.38	0.43	0.39	0.48	0.52	0.44	0.47	0.48	0.46	0.46

Evolution des Indicateurs du Marché Monétaire - T4 2012 -



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.