

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds FCOM Actions Maroc est un FCP de droit français, libellé en euros, fruit du partenariat entre FinanceCom AM et RMA Capital. Le fonds est investi entièrement sur le Maroc et offre aux investisseurs l'opportunité de bénéficier du potentiel considérable de ce marché à partir d'une expertise locale fermement implantée.

L'objectif du fonds est de surperformer l'indice Masi (indicateur de référence) à travers la sélection des titres présentant le plus de potentiel d'appréciation à moyen terme parmi les actions marocaines.

COMMENTAIRE DU GERANT

La place boursière marocaine a accentué en avril sa baisse (-5,86% pour le Masi en euro) entamée en mars 2012. Parmi les facteurs explicatifs figure la réaction du marché à la publication des résultats annuels des sociétés, globalement en recul de 0,6% contre +4,3% anticipé. Compte tenu de son poids dans l'indice, Maroc Telecom, dont les résultats ont connu une baisse exceptionnelle de 14,8% en 2011, explique en grande partie ce recul. En effet, hors Maroc Telecom, la capacité bénéficiaire des valeurs du Masi est globalement en hausse de 6,2% grâce en particulier à la croissance des résultats du secteur financier (+10,7%) et du secteur immobilier (+10,2%).

La morosité actuelle est également alimentée par les interrogations sur la campagne agricole et le rythme de croissance du pays. Les pluies abondantes d'avril devraient cependant permettre d'obtenir des récoltes certes en recul par rapport aux années précédentes mais moins mauvaises qu'anticipées en début d'année. S'agissant de la croissance, le FMI a actualisé ses prévisions à +3,7% pour 2012 et +4,13% pour 2013. Pour mémoire, la croissance en volume du pays s'est établie à +4,5% en moyenne au cours des trois dernières années (2009 – 2011).

Eu égard au climat d'attente actuel, nous maintenons notre attitude prudente avec 25% du portefeuille investi en produit de taux, nous tenant prêts à saisir le moment venu un certain nombre d'opportunités que nous avons d'ores et déjà identifiées. Ce choix de la prudence nous a permis d'amortir en partie la baisse au cours du mois d'avril (-4,14% pour FCOM Actions Maroc contre -5,86% pour le Masi en euros). Depuis la création du fonds en janvier 2010, notre politique de gestion «non benchmarkée» nous a permis d'obtenir une performance de +16,06% contre -5,40% pour le Masi en euro.

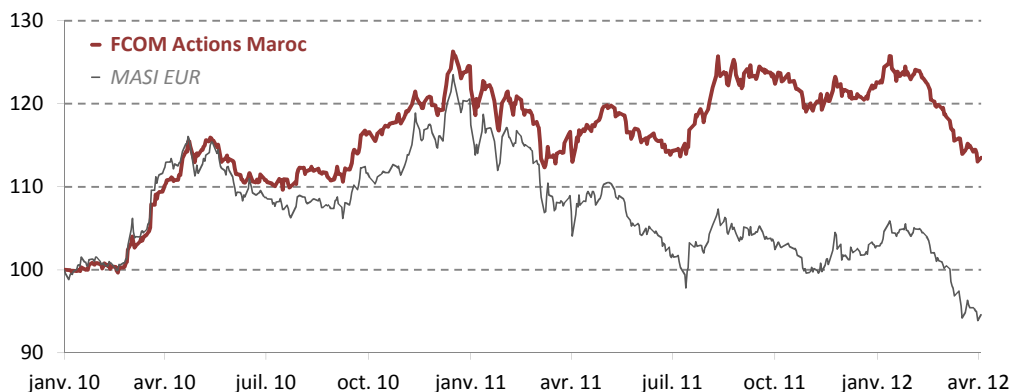
PERFORMANCES du 28/01/2010 au 30/04/2012

Valeur liquidative au 30/04/2012: 1 134,81 €

	avr 12	2012	2011	2010 *	Depuis la création *	Volatilité sur 1 an
FCOM Actions Maroc	-4,14%	-6,72%	2,08%	19,19%	13,48%	9,02%
MASI Euro	-5,86%	-7,05%	-12,35%	16,12%	-5,40%	10,35%

* Depuis la création du fonds: 28 janvier 2010

Le MASI (Moroccan All Shares Index) regroupe l'ensemble des valeurs cotées sur le marché marocain.

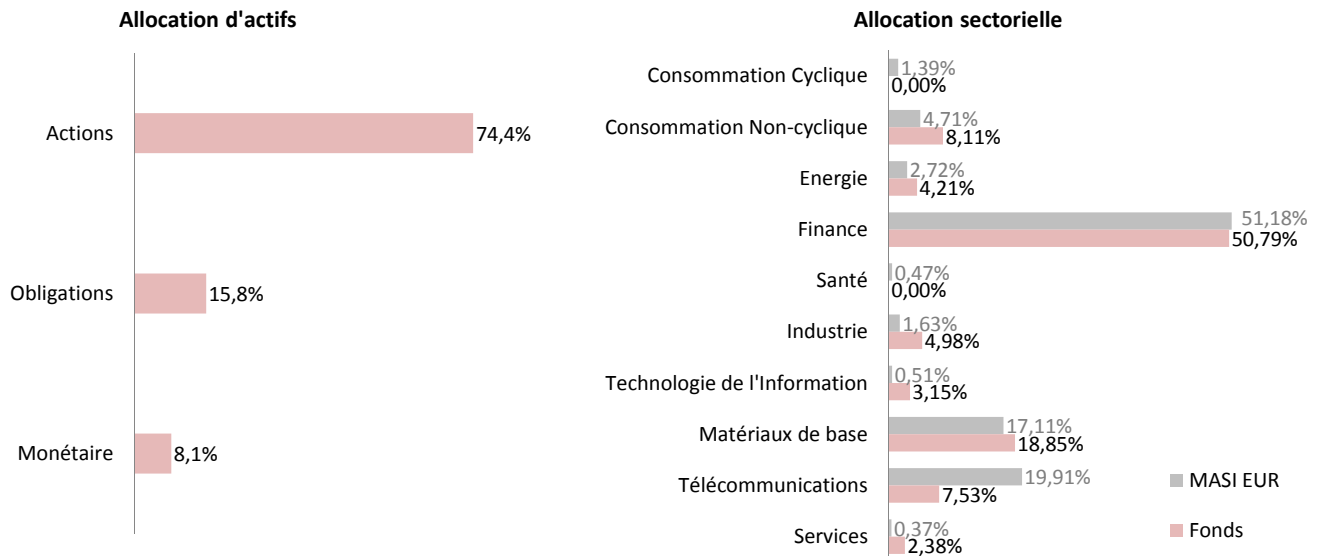


INFORMATIONS GENERALES

Code ISIN (Part P)	FR0010840637	Indicateur de performance	MASI, converti en euros
Nature juridique	FCP de droit français UCITS IV	Affectation des résultats	Capitalisation
Délégation de gestion	RMA Capital	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Classification AMF	Actions internationales	Commission de souscription	Max 4%
OPCVM d'OPCVM	Max 10%	Frais de gestion TTC (Part P)	Max 2%
Durée d'investissement conseillée	5 ans et plus	Commissions de performance TTC	Néant
Devise	Euro	Dépositaire	CM-CIC Securities
Date de création	28/01/2010	Gestionnaire Admi. et Compta.	CACEIS Fastnet
Encours (€ Millions)	21,0	Souscriptions / rachats	Avant 12h00 sur la VL du lendemain
Eligible au PEA	Non	Valorisation	Cours de clôture

Avertissement : Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucune façon un conseil en investissement. Les données utilisées pour la réalisation de ce document proviennent de sources internes à FinanceCom AM et de Bloomberg. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



PARMI LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

SOCIETE METALLURGI D'IMITER

Matériaux de base

Capitalisation: 486 millions € - Chiffre d'affaires: 72 millions € - Résultat net: 31 millions €

Créée en 1969, SMI exploite le gisement métallique d'argent d'Imiter, situé à 150 kilomètres à l'est d'Ouarzazate. Elle produit des lingots d'argent métal d'une pureté de 99,5 %.

ATTIJARIWABA BANK

Finance

Capitalisation: 5 721 millions € - Chiffre d'affaires: 2 401 millions € - Résultat net: 399 millions €

Le Groupe Attijariwafa Bank, premier groupe bancaire et financier du Maghreb, est une multinationale panafricaine. En plus de l'activité bancaire, le Groupe opère, à travers des filiales spécialisées, dans tous les métiers financiers : assurance, crédit immobilier, crédit à la consommation, leasing, gestion d'actifs, intermédiation boursière, conseil, location longue durée, factoring.....

LABEL VIE

Consommation Non-cyclique

Capitalisation: 321 millions € - Chiffre d'affaires: 484 millions € - Résultat net: 4 millions €

Label'Ve est une enseigne marocaine de grande distribution, appartenant à la société Hyper SA. La stratégie de développement nationale passe par l'ouverture de nouveaux points de vente, en format supermarchés et hypermarchés.

MAROC TELECOM

Télécommunications

Capitalisation: 10 117 millions € - Chiffre d'affaires: 2 762 millions € - Résultat net: 727 millions €

Maroc Telecom est une société de télécommunications marocaine. Privatisée par le royaume du Maroc à partir de 2001, elle devient une filiale du groupe français Vivendi. Elle a des partenariats avec d'autres sociétés de télécommunications en Afrique et au Moyen-Orient.

BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE

Finance

Capitalisation: 3 003 millions € - Chiffre d'affaires: 1 154 millions € - Résultat net: 76 millions €

La BMCE est une banque universelle marocaine fondée en 1959 qui propose une multitude de produits bancaires et financiers. Troisième banque du Maroc en termes de total bilan, le groupe s'oppose comme un acteur de référence au Maroc et à l'international avec un large réseau et une expertise développée sur les marchés de capitaux, les activités de banque d'affaires et de conseil.

Sources : FinanceCom Asset Management et Bloomberg

Cette liste de valeurs choisies parmi les principales lignes du portefeuille est donnée à titre purement indicatif et n'a donc pas vocation à être exhaustive. Les données quantitatives fournies dans ce document sont ajustées et retraitées selon les méthodes de FinanceCom Asset Management et peuvent, par conséquent, différer de celles disponibles auprès d'autres sources. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente et FinanceCom Asset Management n'est pas responsable de leur utilisation éventuelle à des fins transactionnelles ou dans tout autre but.

RMA CAPITAL

RMA CAPITAL est la société de gestion d'actifs de RMA WATANYA, compagnie leader des métiers de l'assurance au Maroc, elle-même filiale du groupe FinanceCom (1er groupe privé marocain avec 20,3 milliards d'euros d'actifs).

Acteur majeur du paysage financier marocain, avec plus de 4,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion, RMA Capital assure la gestion du patrimoine immobilier et financier de la compagnie. Elle offre également à une clientèle institutionnelle nationale, régionale et européenne un savoir-faire avéré en gestion de l'épargne et une capacité à opérer sur l'ensemble des classes d'actifs : Coté, Non Coté, Produits de Taux, Immobilier.

RMA Capital assure la gestion de six fonds actions de droit marocain, dont le plus grand fonds Small Cap de la place casablancaise et gère par délégation deux fonds de droit français.

Les gérants de RMA Capital cumulent à eux deux plus d'une quinzaine d'années d'expérience sur le marché marocain.