

Rapport Mensuel, Février 2015

Fiche Technique

Date de lancement	21 nov. 2014
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037632
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	2 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.3%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	quotidienne
Benchmark	MBI M& LT
Dépositaire	BMCE Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (27/02/15)	MAD 1.00 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.41%
YTD	1.63%
SI	2.06%

Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le FCP AD Fixed Income est un OPCVM « Obligations moyen et long terme ». Dans ce contexte, le fonds investira en permanence au moins 90% de son actif, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyen et Long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en Bons du Trésor et titres garantis par l'Etat.

Par ailleurs, le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

La sensibilité du FCP peut varier dans une fourchette allant de 3,1 (exclu) et 7,1 (exclu) selon les conditions du marché.

Commentaire du Gérant :

L'économie nationale aurait affiché au quatrième trimestre 2014 une croissance estimée à 2,7%, en glissement annuel. Cette évolution serait attribuable à une amélioration de 3,5% des activités non agricoles, tirée particulièrement par le bon comportement des secteurs tertiaires. Les activités agricoles seraient, par contre, restées peu dynamiques par rapport à l'année précédente, marquant une baisse de 1,5%. Avec une hausse de 3,8% des activités hors agriculture et compte tenu d'une amélioration de 5,1% de la valeur ajoutée agricole, la croissance économique nationale serait, au premier trimestre 2015, de 4,1%.

L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de janvier 2015, une hausse de 0,3% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 1,1% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,4% de l'indice des produits non alimentaires.

En janvier, 2015, le rythme de croissance annuel de la masse monétaire (agrégat M3) s'est inscrit en accélération de 6,6% (décembre 2015 Vs. décembre 2014) à 7,4% (janvier 2015 Vs. janvier 2014). Cette progression s'explique principalement par l'accélération de 2,2% à 4,3% du crédit bancaire, de 20,3% à 21,4% des réserves internationales nettes et de l'atténuation de la baisse des créances nettes sur l'Administration Centrale, revenant de 3,6% à 1,9%.

Depuis le début de l'année en cours, le Trésor s'est financé à hauteur de 31.4 Mrds. Ainsi, face à une demande globale de 140 Mrds, le taux de satisfaction est ressorti à 22%. Pour le mois de Février, les levées du Trésor étaient de 11.8 Mrds pour un besoin de 7.4 Mrds.

Depuis le début d'année, la baisse des taux perdure avec une plus grande correction pour le 30 Ans (-70.4 Pb), suivi par le 20 Ans (-56 Pb), 15 Ans (-40 Pb) et le 10 Ans (-38 Pb).

Dans ce contexte, notre FCP AD Fixed Income a réalisé une performance mensuelle de 0.41%, améliorant sa performance YTD à 1.63%.

AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerkouni
Casablanca – Maroc
Tél : +212 522 25 17 45
Fax : +212 522 99 18 57
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, Février 2015

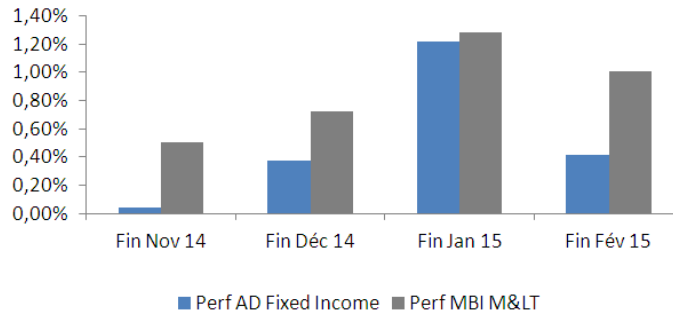
Fiche Technique

Date de lancement	21 nov. 2014
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037632
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	2 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.30%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf.	0%
Valorisation	quotidienne
Benchmark	MBI M& LT
Dépositaire	BMCE Bank
Gérants	Tariq Obaid
Actif Net (27/02/15)	MAD 1.00 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.41%
YTD	1.63%
SI	2.06%

Performance AD Fixed Income Vs. MBI M<



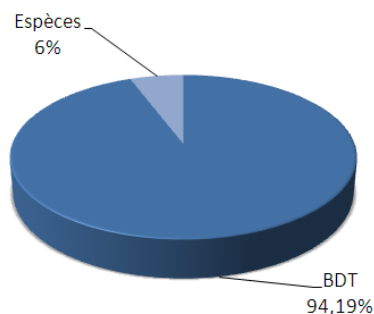
Données Techniques au 27/02/15

Duration	4.00
Sensibilité	3.89
Perf. YTD	1.63%
Perf. SI	2.06%

Statistiques Mensuelles 2015

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	1.22%	0.41%										
Duration	4.32	4.00										
Sensibilité	3.96	3.89										

Allocations FIXED INCOME



Répartition par Maturité



AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktoni
Casablanca – Maroc
Tél. : +212 522 25 17 45
Fax : +212 522 99 18 57
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.