

## Rapport Mensuel, Février 2015

### Fiche Technique

|                                    |                              |
|------------------------------------|------------------------------|
| Date de lancement                  | 21 nov. 2014                 |
| Domicile                           | Maroc                        |
| Devise                             | MAD                          |
| Forme Juridique                    | FCP/droit marocain           |
| Code ISIN                          | MA0000037624                 |
| VL d'origine                       | MAD 1 000                    |
| Horizon de placement<br>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                        | BMCE Bank                    |
| Gérant                             | Tariq Obaid                  |
| Actif Net (27/02/15)               | MAD 104.5 m                  |
| Auditeurs                          | Cabinet Saaidi<br>& Associés |

### Performances du Fonds (%)

|     |       |
|-----|-------|
| MTD | 0.21% |
| YTD | 0.56% |
| SI  | 0.96% |

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

Le fonds est un OPCVM «Obligations court terme». Dans cette optique, le FCP investira en permanence au moins 90% de son actif, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiés », ni parts d'OPCVM « contractuels ».

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 est en permanence comprise entre 0,5 (exclu) et 1,1 (inclus).

### Commentaire du Gérant :

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.

Les recettes ordinaires ont enregistré en janvier dernier une hausse de 0,6% face à une baisse des dépenses globales de 13,2%, d'où un solde ordinaire positif de 2,3 MMDH et un excédent budgétaire de 5,2 MMDH à fin Janvier 2015.

Les premiers résultats des échanges extérieurs font ressortir en janvier dernier une baisse des transactions commerciales de 3.584MDH. Cette évolution est imputable à une baisse des importations (-4.453MDH) conjuguée à une progression des exportations (+869MDH). Ainsi, le déficit commercial diminue de 5.322MDH et le taux de couverture gagne 10,9 points à 57,8%.

Toujours 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, ainsi que 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 MMDH. Ainsi, face à une demande globale de 140 MMDH, le taux de satisfaction est ressorti à 22%. Pour le mois de Février, les levées du Trésor étaient de 11.8 MMDH pour un besoin exprimé de 7.4 MMDH.

En Février, la tendance baissière des taux continue pour le segment CT, les maturités 13S et 52S ont perdu respectivement 5 Pb et 2 Pb pour afficher des niveaux de 2,44% et 2,49%. Le 2 Ans a au contraire, connu une correction haussière de 5 Pb pour afficher un taux de 2,63%.

Durant le mois de janvier, les taux monétaires sont restés stables à 2,40% le taux repo et une fourchette de [2,50%-2,55%] pour le TMP interbancaire.

Dans ce contexte, le FCP AD Yield Fund a réalisé une performance mensuelle au titre du mois de février 2015 de 0,21% en ligne avec celle de son benchmark MBI CT (0,20%).

La performance YTD du Fonds est à fin février de 0,56%.

### AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktouni  
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, Février 2015

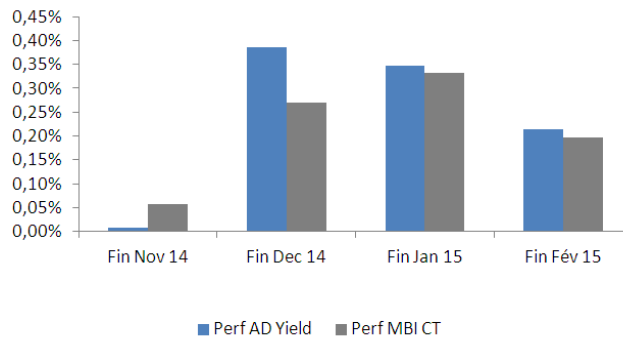
### Fiche Technique

|                                 |                           |
|---------------------------------|---------------------------|
| Date de lancement               | 21 nov. 2014              |
| Domicile                        | Maroc                     |
| Devise                          | MAD                       |
| Forme Juridique                 | FCP/droit marocain        |
| Code ISIN                       | MA0000037624              |
| VL d'origine                    | MAD 1 000                 |
| Horizon de placement recommandé | 1 an                      |
| Min. souscription               | 1 part                    |
| Frais de gestion                | 0.60%                     |
| Droit d'entrée                  | 0%                        |
| Droit de sortie                 | 0%                        |
| Frais de perf.                  | 0%                        |
| Valorisation                    | quotidienne               |
| Benchmark                       | MBI CT                    |
| Dépositaire                     | BMCE Bank                 |
| Gérants                         | Tariq Obaid               |
| Actif Net (27/02/15)            | MAD 104.5 m               |
| Auditeurs                       | Cabinet Saaidi & Associés |

### Performances du Fonds (%)

|     |       |
|-----|-------|
| MTD | 0.21% |
| YTD | 0.56% |
| SI  | 0.96% |

### Performance AD Yield Vs. MBI CT



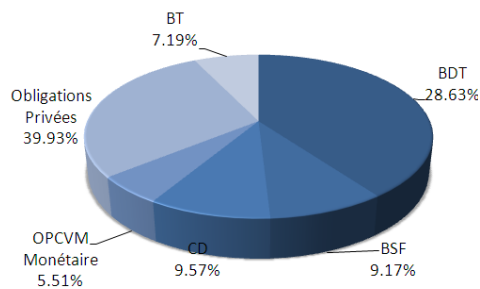
### Données Techniques au 27/02/15

|             |       |
|-------------|-------|
| Duration    | 0.94  |
| Sensibilité | 0.92  |
| Perf. YTD   | 0.56% |
| Perf. SI    | 0.96% |

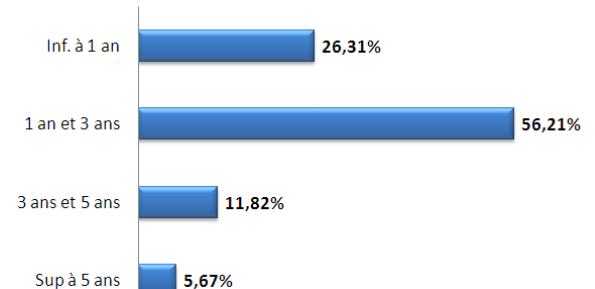
### Statistiques Mensuelles 2015

|                    | Janv. | Févr. | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept | Oct. | Nov. | Déc. |
|--------------------|-------|-------|------|-------|-----|------|---------|------|------|------|------|------|
| <b>Performance</b> | 0.35% | 0.21% |      |       |     |      |         |      |      |      |      |      |
| <b>Duration</b>    | 0.93  | 0.94  |      |       |     |      |         |      |      |      |      |      |
| <b>Sensibilité</b> | 1.01  | 0.92  |      |       |     |      |         |      |      |      |      |      |

### Allocations AD YIELD FUND



### 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](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.