

Rapport Mensuel, Janvier 2012

Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037087
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	2 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Benchmark	MBI MT & LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (31/01/12)	MAD 230 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.29%
YTD	0.29%
SI	16.15%

Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le FCP AD BONDS est un OPCVM « Obligations moyen et long terme ». Dans cette optique, le fonds investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM OMLT, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que gestionnaire, et liquidités en titres de créances.

Le FCP pourrait également investir une partie de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription, parts ou actions d'OPCVM, d'organismes de placement en Capital Risque (OPCR) et de Fonds de placement Collectif en Titrisation (FCPT), tout en respectant la réglementation en vigueur.

La sensibilité du fonds peut varier dans une fourchette allant de 1.1 (exclu) à 5.1 (exclu) selon les conditions du marché. 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 loi.

Commentaire du Gérant :

Le besoin de financement du Trésor demeure important en ce début d'année 2012 comme en témoignent les levées du mois de janvier qui ont atteint 9,7 milliards de DH.

Cette situation chronique risque de perdurer en l'absence d'alternatives de financement à l'international ou encore d'éventuelles opérations de privatisation.

De ce fait, le marché devrait continuer de supporter le poids de ce climat incertain des finances publiques et les taux d'intérêt devraient poursuivre leurs redressements haussiers affichés durant les derniers mois de l'année 2011.

En effet, pour ce mois de janvier 2012, une hausse en points de base de 3, 0.5, 3.9, 2.8, 5.10 et 3.2 a été consentie pour les maturités 13S, 52S, 2 ans, 5 ans, 10 ans et 15 ans respectivement.

Par tranches de maturité, la demande des investisseurs a été principalement tournée vers le segment moyen terme à hauteur de 87.5% suivi par le court terme à hauteur de 9.8%, avec des taux de satisfaction respectifs de 66.2% et 35.1%.

Parallèlement, les taux sur le marché secondaire ont été impactés par les tensions marquées sur le marché primaire. En effet, les 13, 26, 52 semaines et les 2, 5, 10 ans ont enregistré des hausses respectives de 5.7, 2.9, 6.9, 10.2, 3.8 et 4.5 points de base, pour s'établir à 3.43%, 3.49%, 3.61%, 3.82%, 4.00% et 4.27%.

En l'absence de visibilité sur l'orientation des taux pour les mois à venir, le gérant préfère coller à sa stratégie de départ et ainsi investir dans des maturités moyennes mieux rémunératrices, optimisant ainsi son couple rendement/risque.

Aussi, le FCP profite d'un recours à l'endettement à hauteur des 10% réglementaires pour améliorer sa performance.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant ce mois de janvier une performance mensuelle de 0,29%.

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

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, Janvier 2012

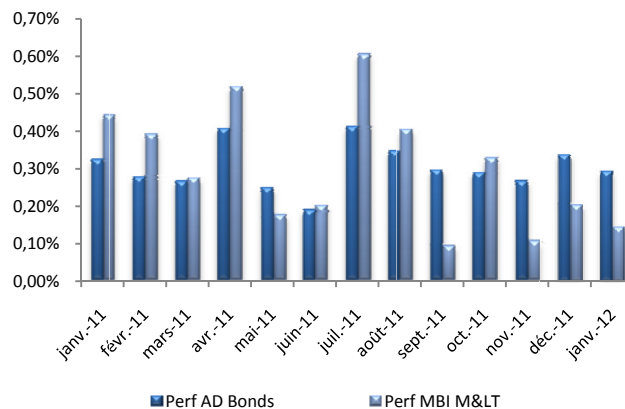
Fiche Technique

Date de lancement	25 Juin 2010
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037087
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	2 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Benchmark	MBI MT & LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (31/01/12)	MAD 230 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.29%
YTD	0.29%
SI	16.15%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



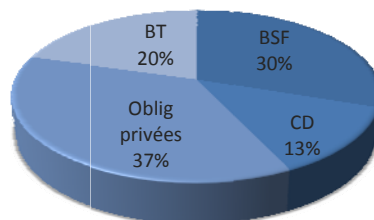
Données Techniques à fin janvier 2012

Duration	2.23
Sensibilité	2.21
Perf. YTD	0.29%
Perf. SI	16.15%

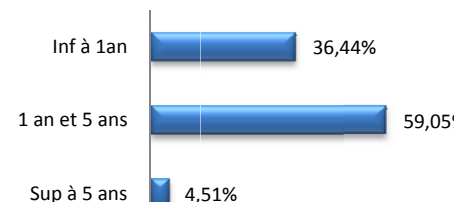
Statistiques Mensuelles 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.29%											
Duration	2.23											
Sensibilité	2.21											

Allocations AD BONDS



Répartition par Maturité



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

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.