

Rapport Mensuel, Février 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 (29/02/12)	MAD 213 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.15%
YTD	0.45%
SI	16.33%

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 marché des adjudications a enregistré sur le primaire des soumissions de l'ordre de 19.96 milliards de dirhams, les investisseurs se dirigeant vraisemblablement vers la maturité 2 ans, avec une part de marché de 32%, préférant se positionner sur ce segment de la courbe afin de désensibiliser leurs portefeuilles, et ce dans l'attente d'une meilleure visibilité quant à l'évolution future des taux.

De son côté, le Trésor continue de jouer son rôle en levant pour ce mois de février écoulé, un total de 10.03 milliards de dirhams, dont l'essentiel sur les maturités 2a, 5a, 10a et 15a.

De même, le Trésor a consenti des corrections à la hausse des taux de rendement sur toutes les maturités retenues afin de les aligner aux niveaux pratiqués sur le marché secondaire. Elles sont certes plus importantes pour le 26s et 52s (+22 Pb et +12.75 Pb respectivement).

Dans un contexte toujours marqué par une visibilité restreinte quant aux perspectives obligataires futures et dans l'attente de la validation des hypothèses de la LF 2012 par la Chambre des représentants, le gérant prévoit à court terme, une tendance à la hausse des taux, particulièrement si le Trésor poursuit ses levées répétitives et importantes lors des séances d'adjudication.

Ainsi, le gérant continue de jouer la prudence, poursuivant sa stratégie de réduction de la sensibilité du FCP AD Bonds.

Ce dernier affiche une performance mensuelle de 0.15%.

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.

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

Rapport Mensuel, Février 2012

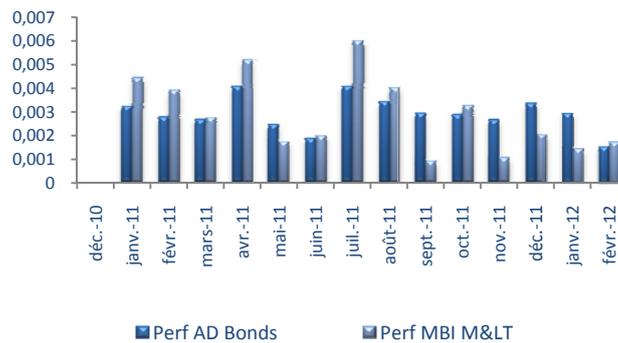
Fiche Technique

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 (29/02/12)	MAD 213 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.15%
YTD	0.45%
SI	16.33%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



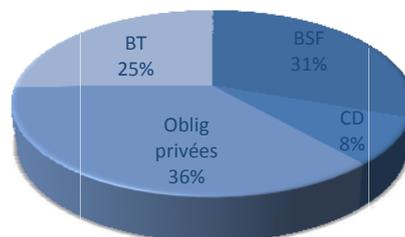
Données Techniques à fin février 2012

Duration	2.24
Sensibilité	2.14
Perf. YTD	0.45%
Perf. SI	16.33%

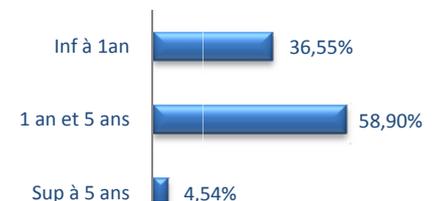
Statistiques Mensuelles 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.29%	0.15%										
Duration	2.23	2.24										
Sensibilité	2.21	2.14										

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.