

Rapport Mensuel, Mars 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 (30/03/12)	MAD 214.18 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.46%
YTD	0.94%
SI	16.89%

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 ralentissement de l'économie européenne et la situation agricole qui souffre du retard pluviométrique ont poussé le ministère des finances à revoir à la baisse le taux de croissance du royaume en 2012 à près de 3% contre 4,2% prévus initialement dans le budget. BAM prévoit pour sa part une croissance bien inférieure à 3% et s'attend à un déficit qui pourrait frôler les 8%.

Dans ce contexte et au terme du mois de mars, le trésor continu à intensifier son recours au financement intérieur. En effet, ses levées brutes ont atteint MAD 11,7 milliards contre un besoin annoncé de MAD 10 Milliards. Ces levées ont marqué un net ralentissement des tensions haussières des taux, comparativement aux variations enregistrées pendant ces derniers mois.

Sur le marché secondaire, la courbe des taux a affiché une baisse de 10 points de base en moyenne sur toutes les maturités excluant celle à 20 ans qui a affiché une augmentation de 6 points de base et ce, suite à la révision à la baisse du taux directeur à 3,00%. Les taux sur le marché primaire devraient suivre la même tendance et faciliter ainsi les conditions de financements du trésor particulièrement sur la partie longue de la courbe.

Côté performance, le FCP AD BONDS a réalisé durant le mois de mars une performance mensuelle de 0,49%, et une performance YTD de 0,94%.

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, Mars 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
-------------	-------------------

Gérants	Tariq Obaid
---------	-------------

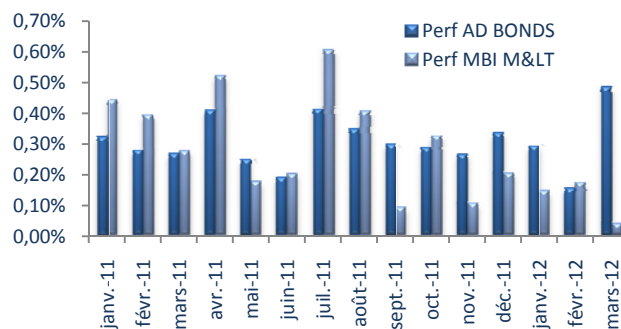
Actif Net (30/03/12)	MAD 214.18 m
----------------------	--------------

Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
-----------	---------------------------

Performances du Fonds (%)

MTD	0.46%
YTD	0.94%
SI	16.89%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



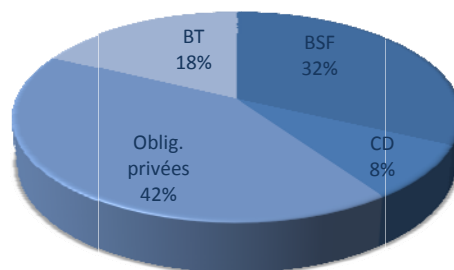
Données Techniques au 30/03/12

Duration	2.20
Sensibilité	2.11
Perf. YTD	0.94%
Perf. SI	16.89%

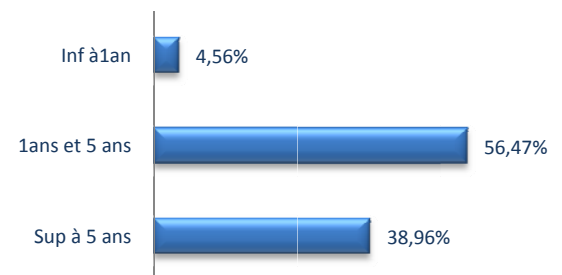
Statistiques Mensuelles 2011

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.29%	0.18%	0.46%									
Duration	2.23	2.24	2.20									
Sensibilité	2.05	2.14	2.11									

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.