

Rapport Mensuel, Avril 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 (30/04/12)	MAD 214.23 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.55%
YTD	1.50%
SI	17.54%

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 :

Malgré la bonne assise financière dont dispose l'argentier de l'état en ce mois d'avril, grâce aux encaissements fiscaux relatifs à l'IS, ce dernier a levé sur le marché primaire un montant important de MAD 7,8 Milliards dépassant ainsi ses besoins de financement annoncés au début du mois.

La demande des investisseurs a été orientée principalement vers la partie moyenne de la courbe en raison de (1) son attractivité en terme de rendement sans pour autant s'exposer de façon significative au risque de hausse des taux et (2) l'incertitude qui règne quant à la situation des finances publiques, grevées lourdement par le poids de la caisse de compensation (les dépenses de compensation au terme du premier trimestre 2012 ont représenté plus de 21% des dépenses ordinaires globales de l'Etat).

En terme de Taux, le Trésor a réussi à se financer aisément sur le marché tout en marquant les différentes maturités par des baisses significatives dépassant les 25 points de base (Pbs) pour certains segments de la courbe dû essentiellement à la baisse du taux directeur de 3,25% à 3% à fin mars. En effet, les taux courts et moyens termes ont enregistré des baisses de 16 à 22 Pbs alors que le compartiment long terme a subi des corrections allant de 13 à 25 Pbs. Le marché secondaire n'a pas échappé à la baisse et a suivi la même tendance que les taux primaires avec plus de dynamisme concernant les volumes échangés.

Dans ce contexte, le gérant a procédé progressivement à une réallocation de l'actif composant le fonds, en allégeant le poids des titres monétaires en faveur de titres plus sensibles et mieux rémunérateurs. La sensibilité du fonds a passé de 2 à 3 offrant ainsi un taux actuariel du fonds de l'ordre de 4,75%.

Côté performance, le FCP AD Bonds affiche une performance YTD de 1,50% contre 1,31% pour le benchmark.

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, Avril 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 (30/04/12)	MAD 214.23 m
----------------------	--------------

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

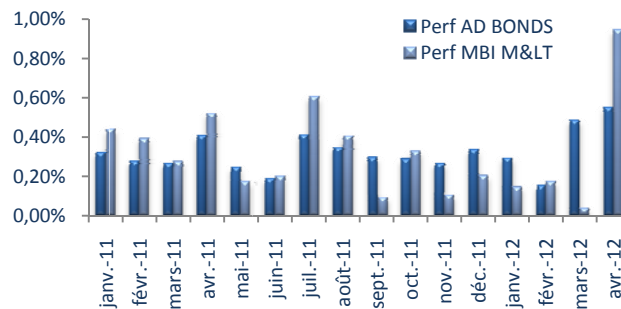
Performances du Fonds (%)

MTD	0.55%
-----	-------

YTD	1.50%
-----	-------

SI	17.54%
----	--------

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



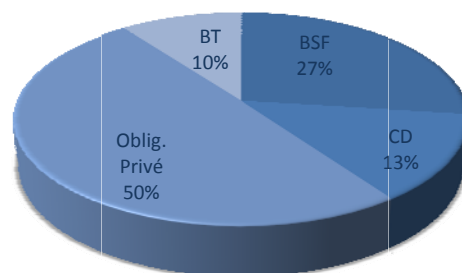
Données Techniques au 30/03/12

Duration	2.73
Sensibilité	2.61
Perf. YTD	1.50%
Perf. SI	17.54%

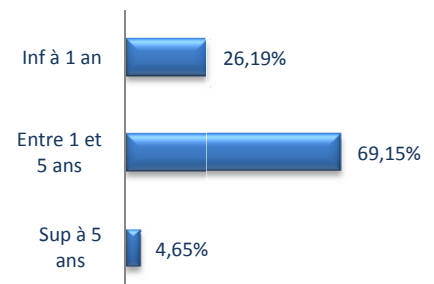
Statistiques Mensuelles 2011

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.29%	0.18%	0.46%	0.55%								
Duration	2.23	2.24	2.20	2.73								
Sensibilité	2.05	2.14	2.11	2.61								

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.