

Rapport Mensuel, Août 2013

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 2 ans recommandé	
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 (30/08/13)	MAD 161.20 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.38%
YTD	2.20%
SI	23.25%

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 cessionnaire, 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 :

La demande en bons du trésor au titre du mois d'août 2013 a été d'à peu près MAD 30,2 milliards en nette baisse par rapport aux volumes formulés les deux derniers mois de juin et juillet (MAD 48,5 et 45,2 milliards respectivement), les soumissions ont été concentrées essentiellement sur les maturités courtes qui ont raflé plus de 59% de la demande, suivi par les maturités moyen terme avec 27%, le reste a concerné les deux maturités 10 et 15 ans.

Le trésor a donné satisfaction à presque 50% du volume demandé, soit deux milliards de plus que ses besoins annoncés pour le mois d'août. En effet, ce dernier a totalisé depuis le début du mois quelques MAD 14,9 milliards face à des besoins annoncés entre MAD 12,5 et 13 milliards.

Par tranche de maturité, cette levée a porté sur le court terme avec plus de la moitié du volume adjudgé, suivi par le moyen terme avec 27% des levées, le reste a concerné le compartiment long terme avec un volume de MAD 3,3 milliards.

En terme de rendement, et contrairement aux maturités courtes qui ont subi des baisses allant de 5 à 26 Pbs points de base, le trésor a validé des hausses importantes sur les maturités MLT. Ainsi, les maturités 5, 10 et 15 ans ont affiché des rendements de 4,92%, 5,35% et 5,70% marquant ainsi une hausse de 17, 47 et 2 Pbs respectivement.

Parallèlement, le marché secondaire a repris sa dynamique en ce mois d'août, la tendance a été baissière sur les différents compartiments de la courbe reflétée à travers une baisse des taux à court et moyen terme allant de 3 à 24 et de 1 à 5 Pbs respectivement, sur le compartiment long terme, seule le 10 ans a marqué la baisse en cédant 1 Pb.

En cette phase où la hausse est de retour sur le compartiment MLT, et afin de faire face à tout mouvement de la courbe dans les prochains mois, le gérant préfère geler son exposition sur les maturités longues procédant progressivement à des réallocations d'actifs en allègent les poids de produits à sensibilité élevée.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois d'août une performance mensuelle de 0,38%, et une performance YTD de 2,20% contre 0,72% en mensuelle et 1,23% en YTD pour le benchmark.

AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktoni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél : +212 522 25 17 45
Fax : +212 522 99 18 57

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.

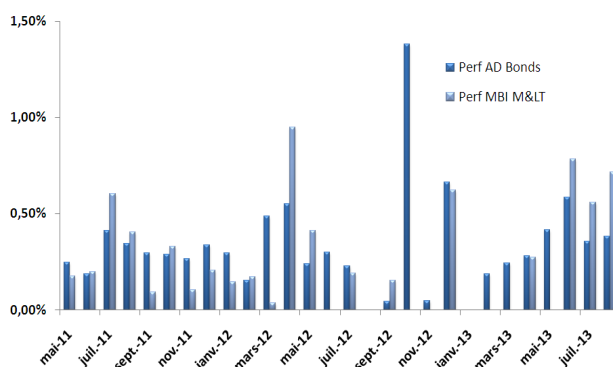
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Août 2013

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	0.60%
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 (30/08/13)	MAD 161.20 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	0.38%
YTD	2.20%
SI	23.25%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



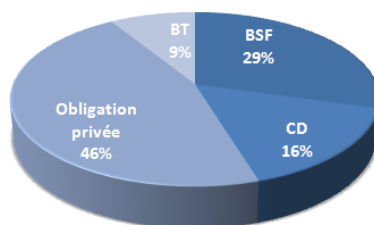
Données Techniques au 30/08/13

Duration	1.99
Sensibilité	1.89
Perf. YTD	2.20%
Perf. SI	23.25%

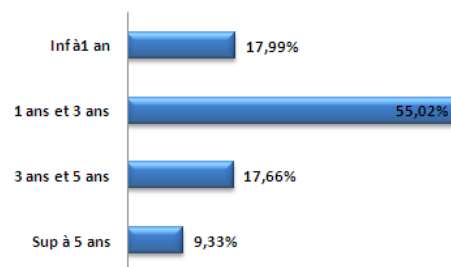
Statistiques Mensuelles 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	-0.27%	0.19%	0.24%	0.28%	0.42%	0.58%	0.36%	0.38%				
Duration	3.10	4.11	2.58	2.68	2.28	2.45	1.94	1.99				
Sensibilité	2.94	3.89	2.45	2.55	2.17	2.33	1.84	1.89				

Allocations AD BONDS



Répartition par Maturité



AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél. : +212 522 25 17 45
Fax : +212 522 99 18 57

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.