

FCP AD BONDS POLITIQUE DE PLACEMENT

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2012

CLASSIFICATION : FCP OBLIGATIONS MOYEN ET LONG TERME

POLITIQUE D'AFFECTATION DES RÉSULTATS : CAPITALISATION

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le fonds est un OPCVM « Obligations moyen et long terme ».

Dans cette optique, le FCP investira en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations moyen et long terme », 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 Placement de Collectif en Titrisation (FCPT), tout en respectant la réglementation en vigueur. La sensibilité du FCP peut varier dans une fourchette allant de 1,1 (exclu) à 5,1 (exclu) selon les conditions du marché.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

La politique de gestion a consisté à rester en minimum de sensibilité et profiter des 10% alloués à l'effet de levier.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DE L'EXERCICE ECOULE

En raison de la situation difficile des finances publiques et le manque persistant de cash sur le marché, nous avons assisté à un rajeunissement de souscriptions brutes du Trésor se traduisant par une hausse généralisée des maturités de la courbe primaire. Dans un tel contexte, nous avons préféré jouer la prudence et privilégier l'investissement dans des maturités moyennes mieux rémunératrices, tout en gardant un niveau de sensibilité inférieur à 3. Aussi, le FCP profite pleinement d'un effet de levier à hauteur de 10% réglementaires pour améliorer sa performance. Le FCP AD BONDS a ainsi clôturé l'année 2012 sur une performance de 4,20%.

BILAN ACTIF

Bilan Actif table with columns: ACTIF, EXERCICE Montant en DH, EXERCICE PRECEDENT Montant en DH. Rows include Immobilisations corporelles nettes, Immobilisations financières, Portefeuille titres acheteur, etc.

BILAN PASSIF

Bilan Passif table with columns: EMISSIONS ET RACHATS, COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS, etc. Rows include Emissions et rachats, Comptes de régularisation, etc.

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES

Compte de Produits et Charges table with columns: PRODUITS sur opérations financières (A), CHARGES sur opérations financières (B), etc. Rows include Produits sur opérations financières, Charges sur opérations financières, etc.

TABLEAU DES DETTES

Tableau des Dettes table with columns: DETTES, TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, etc. Rows include Dettes créditeurs, Emprunts à terme, etc.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

Etat des Soldes de Gestion table with columns: DESIGNATIONS, EXERCICE Montant en DH, EXERCICE PREC. Montant en DH, VARIATIONS A-B. Rows include Résultat sur opérations financières, Produits capitalisés, etc.

Tableau d'Analyse de l'Actif Net table with columns: DESIGNATIONS, EXERCICE Montant en DH, EXERCICE PREC. Montant en DH, VARIATIONS A-B. Rows include Résultat sur opérations financières, Produits capitalisés, etc.

Tableau d'Analyse de la Valeur Liquidative table with columns: VALEUR LIQUIDATIVE DE CLOTURE, EXERCICE Montant en DH, EXERCICE PREC. Montant en DH, VARIATIONS A-B. Rows include Valeur liquidative de clôture, Résultat affecter, etc.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

VENTILATION DES REVENUS DU PORTEFEUILLE PAR CATEGORIE

Tableau d'Analyse des Revenus table with columns: CATEGORIES DE TITRES, EXERCICE Montant en DH, EXERCICE PRECEDENT Montant en DH, etc. Rows include Actions, Obligations, BONS DU TRÉSOR, etc.

Tableau d'Analyse des Revenus table with columns: AUTRES REVENUS FINANCIERS, AUTRES OPERATIONS FINANCIERES, etc. Rows include Autres revenus financiers, Autres opérations financières, etc.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

Evolution du Nombre de Parts et de la Valeur Liquidative des OPCVM table with columns: Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période, Exercice, Exercice précédent. Rows include Nombre d'actions, Valeur liquidative.

TABLEAU DES DETTES

Tableau des Dettes table with columns: DETTES, TOTAL, PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, etc. Rows include Dettes créditeurs, Emprunts à terme, etc.

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Tableau d'Affectation des Résultats table with columns: RESULTATS A AFFECTER, MONTANT En DH, AFFECTATION DES RESULTATS, etc. Rows include Résultats à affecter, Répartition, etc.

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALEES REALISEES

Détail des Plus-ou-Moins Valees Réalisées table with columns: PORTEFEUILLE TITRES, EXERCICE PLUS VALEES, EXERCICE PRECEDENT PLUS VALEES, etc. Rows include Obligations, Titres de créances négociables, etc.

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS

Tableau d'Affectation des Résultats table with columns: RESULTATS A AFFECTER, MONTANT En DH, AFFECTATION DES RESULTATS, etc. Rows include Résultats à affecter, Répartition, etc.

POLITIQUE DE L'OPCVM :

DISTRIBUTION CAPITALISATION AUTRES (à préciser)

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE DU 1ER JANVIER 2012 AU 31 DECEMBRE 2012

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement "AD BONDS", nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints dudit Fonds, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Ces états de synthèse font ressortir un actif net de DH 135 553 823,97 y compris un bénéfice à affecter de DHS 5 463 418,20. Responsabilité de la Direction: La direction de l'établissement de gestion du Fonds Commun de Placement « AD CAPITAL » est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse.

Responsabilité de l'auditeur: Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation de caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Opinion sur les états de synthèse: Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement "AD BONDS" au 31 décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Casablanca, le 12 mars 2013.

A. Saffi & Associés Commissaire aux Comptes. Nawfal AMAR Associé. A. Saffi & Associés Commissaire aux Comptes.