

Rapport Mensuel, Juin 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 (28/06/13)	MAD 138.01 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.58%
YTD	1.45%
SI	22.34%

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 :

Sur le marché primaire, la demande en bons du trésor au titre du mois de juin 2013, a été de MAD 48,5 milliards, soit presque le double de la moyenne formulée aux titres des trois premiers mois de l'année. Cette importance grandissante de la demande est due à la fois, à l'appétence des opérateurs du marché pour les placements à coupons vus leurs attractivités par rapport à des placements sur le marché monétaire. Aussi, à l'anticipation par les investisseurs d'une détente des taux après le lancement par le Trésor du dernier emprunt sur le marché international.

En termes de maturité, la demande a porté sur le court terme avec la moitié des soumissions, suivi par le moyen terme avec plus de 46%, traduisant ainsi une inflexion significative en matière de formulation de la demande à la faveur des maturités à moyen terme.

Face à cette demande, le trésor a adjugé un peu plus de MAD 9,8 milliards satisfaisant ainsi la totalité de ses besoins de financement estimés entre MAD 8 et 8,5 milliards pour le mois de juin, cette levée de fonds s'est faite à 53% sur les maturités courtes suivies par la maturité 2 ans qui a raflé plus de MAD 4,4 milliards, soit plus de 45% du montant levé, le reste a concerné le 15 ans avec MAD 335 millions.

Concernant les taux, les rendements sur le marché primaire ont connu une baisse importante traduite par le recul des rendements 13, 26 et 52 semaines qui ont passé de 3,95%, 4,12% et 4,22% à 3,80%, 4% et 4,18%. Ceux à moyen et long terme, et contrairement au compartiment CT, ont subi une légère hausse de 2 et 4 Pbs pour les deux maturités 2 et 15 ans.

Ces mouvements récents de la courbe des taux nous paraissent traduire une réaction provisoire, c'est pourquoi nous ne pensons pas que cette baisse des rendements soit l'objet d'une tendance prolongée, mais plutôt le reflet d'un mouvement de court terme. De ce fait, le gérant préfère garder le niveau de sensibilité actuel tout en profitant d'un recours à l'emprunt à hauteur des 10% réglementaires pour améliorer la performance.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de juin une performance mensuelle de 0,58%, et une performance YTD de 1,45% contre 0,78% en mensuelle et -0,06% 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.

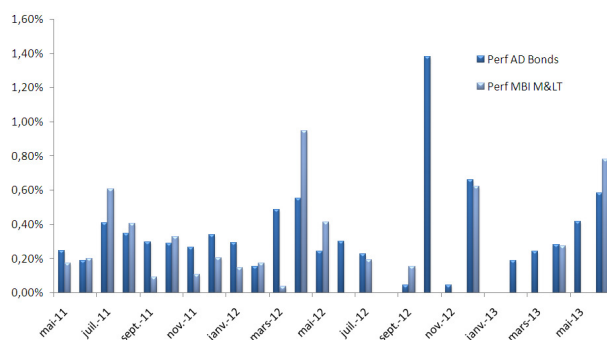
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Juin 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 (28/06/13)	MAD 138.01 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	0.58%
YTD	1.45%
SI	22.34%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



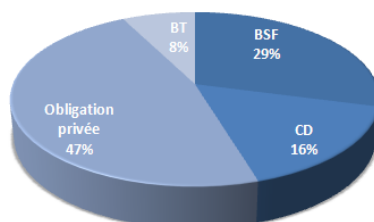
Données Techniques au 28/06/13

Duration	2.45
Sensibilité	2.33
Perf. YTD	1.45%
Perf. SI	22.34%

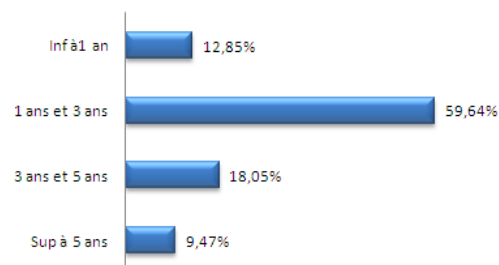
Statistiques Mensuelles 2013

	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%						
Duration	3.10	4.11	2.58	2.68	2.28	2.45						
Sensibilité	2.94	3.89	2.45	2.55	2.17	2.33						

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.