

Rapport Mensuel, Septembre 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	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Benchmark	MBI M& LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (27/09/13)	MAD 145.95 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.41%
YTD	2.62%
SI	23.76%

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 des investisseurs pour le mois de septembre écoulé s'est chiffrée à MAD 38,4 milliards contre MAD 30 milliards pour le mois d'août. Elle portait à 56% sur les maturités à court terme, à 32% sur celles à moyen terme, et le reste sur les maturités 10 et 15 ans.

Le Trésor a cumulé un besoin pour ce mois de près de MAD 18,1 milliards, soit MAD 2,7 milliards de plus que celui annoncé. Les levées ont été réparties entre le court, le moyen et le long terme avec MAD 7.6, 7.4 et 3.3 milliards respectivement.

En se positionnant sur les maturités moyennes et longues, le Trésor limiterait la baisse de la durée de vie moyenne de sa dette. L'impact sur les rendements en est un redressement haussier pour les maturités moyennes et longues qui ont progressé de 3 à 13 Pbs.

Sur le secondaire, les taux ont suivi la même tendance hormis le rendement à 2 ans qui a perdu 13 Pbs par rapport à son dernier niveau du mois précédent.

Nous constatons que le comportement des investisseurs semble connaître une inflexion en matière de formulation de leur demande en faveur des maturités longues, le Trésor en profitant pour marquer la hausse et se financer sur ce compartiment.

Nous pensons que cette situation pourrait perdurer pendant les mois à venir, générant plus de volatilité sur les taux moyens et longs et ce, en dépit de la nouvelle réforme de la compensation par le système d'indexation des prix des produits pétroliers. Cette mesure permettrait une meilleure maîtrise des dépenses de compensation et à terme, une contraction de l'intensité du recours au marché des adjudications.

Dans ce contexte, nous jugeons qu'il y aura plus de tensions sur le marché obligataire dans les semaines à venir. De ce fait, le gérant préfère garder intact le niveau de sensibilité actuel du fonds, tout en maintenant son attitude prudente vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

Côté performances, le FCP AD BONDS a réalisé durant le mois de septembre écoulé une performance mensuelle de 0,41% et une performance YTD de 2,62% contre 0,12% en mensuel et 1,35% en YTD pour le benchmark.

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.

Rapport Mensuel, Septembre 2013

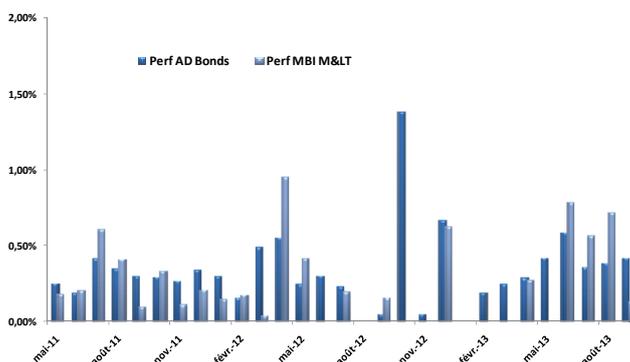
Fiche Technique

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 M& LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérants	Tariq Obaid
Actif Net (27/09/13)	MAD 145.95 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.41%
YTD	2.62%
SI	23.76%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



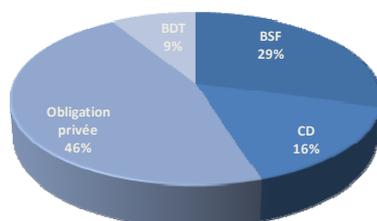
Données Techniques au 27/09/13

Duration	2.06
Sensibilité	2.17
Perf. YTD	2.62%
Perf. SI	23.76%

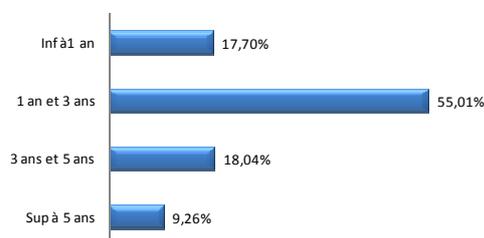
Statistiques Mensuelles 2013

	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%	0.41%			
Duration	3.10	4.11	2.58	2.68	2.28	2.45	1.94	1.99	2.06			
Sensibilité	2.94	3.89	2.45	2.55	2.17	2.33	1.84	1.89	2.17			

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.