

Rapport Mensuel, Octobre 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 (31/10/13) | MAD 176.39 m |
| Auditeurs | Cabinet Saaidi & Associés |

Performances du Fonds (%)

| | |
|-----|--------|
| MTD | 0.16% |
| YTD | 2.79% |
| SI | 23.96% |

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 :

Le contexte macroéconomique reste marqué par un déficit budgétaire à fin juillet de MAD 33,7 milliards, toujours alourdi par la charge de compensation. L'Etat a en effet engagé un processus progressif de réforme du système de compensation en adoptant un système d'indexation partielle sur les produits pétroliers depuis le 16 septembre dernier. De même, le Trésor envisagerait une prochaine sortie à l'international à même de soulager les finances publiques, limitant ainsi la tension sur les rendements obligataires.

Sur le marché primaire, la demande en bons du Trésor au titre du mois écoulé a été de MAD 29,8 milliards, en baisse de plus de 22% par rapport aux volumes formulés au titre du mois de septembre, les soumissions se concentrant essentiellement sur le compartiment moyen terme qui a rafilé plus de 58% de la demande, suivi par les maturités courtes avec 39% des soumissions, le reste ayant concerné la maturité 15 ans.

Face à cette demande, le Trésor a adjugé MAD 15,9 milliards, satisfaisant la totalité de ses besoins de financement annoncés entre MAD 14 et 14,5 milliards pour le mois écoulé. Cette levée de fonds a été principalement orientée vers les maturités moyennes (65% contre 40% et 27% pour les mois de septembre et août 2013), puis vers les maturités courtes (33% des levées), et le reste a concerné la maturité 15 ans avec MAD 300 Millions.

Côté rendement, les taux sur le marché primaire ont connu une légère hausse sur le compartiment moyen terme ; le 2 ans a gagné 2Pb à 4.62% et le 5 ans a pris 9 Pb à 5,06% d'un mois à l'autre. Le taux 52 semaines n'est pas en reste avec une hausse de 4 Pb.

Sur le secondaire, la tendance a été haussière sur le segment moyen terme avec des hausses de 20 et 9 Pb pour les deux maturités 2 et 5 ans, les autres rendements n'ayant pas enregistré de changements significatifs par rapport aux niveaux affichés le mois précédent.

Dans ce contexte, le trésor concentre ses levées sur le compartiment moyen et long terme, profitant de l'appétence des investisseurs qui semble de plus en plus importante pour ces maturités longues, cette évolution ravitaille la tendance haussière des taux qui reste d'actualité pour les mois à venir.

Dans ce contexte, le gérant désensibilise son fonds afin de faire face à tout mouvement éventuel de la courbe lors des prochains mois.

Côté performances, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois d'octobre une performance de 0,16%, et une performance YTD de 2,79% contre 0% en mensuel et 1,35% en YTD pour son benchmark.

AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerkouni
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.

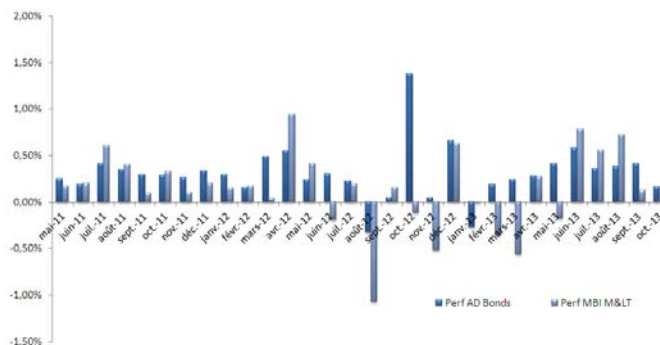
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Octobre 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 (31/10/13) | MAD 176.39 m |
| Auditeurs | Cabinet Saaidi & Associés |
| Performances du Fonds (%) | |
| MTD | 0.16% |
| YTD | 2.79% |
| SI | 23.96% |

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



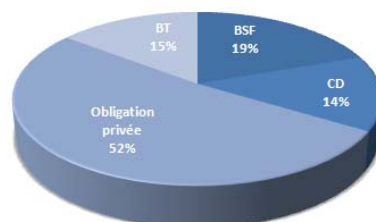
Données Techniques au 31/10/13

| | |
|-------------|--------|
| Duration | 1.76 |
| Sensibilité | 1.67 |
| Perf. YTD | 2.79% |
| Perf. SI | 23.96% |

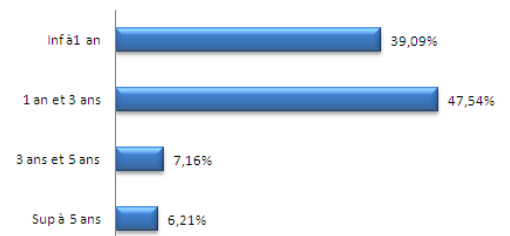
Statistiques Mensuelles 2013

| | 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% | 0.16% | | |
| Duration | 3.10 | 4.11 | 2.58 | 2.68 | 2.28 | 2.45 | 1.94 | 1.99 | 2.06 | 1.76 | | |
| Sensibilité | 2.94 | 3.89 | 2.45 | 2.55 | 2.17 | 2.33 | 1.84 | 1.89 | 2.17 | 1.67 | | |

Allocations AD BONDS



Répartition par Maturité



AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktouni
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.