

## Rapport Mensuel, Février 2014

### 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 (28/02/14)	MAD 308.34 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.93%
YTD	1.72%
SI	27.47%

### 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 situation des charges et ressources du trésor au terme de l'exercice 2013 a été marquée par l'allègement du déficit budgétaire à MAD 48,1 milliards contre MAD 57,6 milliards un an auparavant. Cette évolution est en relation avec le repli des dépenses ordinaires, particulièrement, les dépenses de compensation, conjugué à une hausse des recettes ordinaires, notamment, les recettes non fiscales.

Sur le marché des adjudications, les soumissions des investisseurs se sont chiffrées à MAD 89,5 milliards après MAD 56,4 milliards un mois auparavant, la ventilation par maturité du volume proposé a fait ressortir une prédominance des parts de placements à moyen terme avec plus de la moitié des soumissions, suivi par le court terme avec 33% des soumissions ; le reste a concerné les maturités 10 et 15 ans.

Quant aux levées, le trésor a totalisé MAD 13,8 milliards dont 48% du montant levé sur le moyen terme et 46% sur le compartiment long terme suivi des maturités courtes avec 6%. Le trésor a satisfait la demande des investisseurs à hauteur de 15% contre 16% le mois précédent et a largement dépassé ses besoins annoncés pour le mois de février déclaré entre MAD 10,5 et 11 milliards.

Côté taux, la tendance a été baissière sur l'ensemble de la courbe. En effet, les deux compartiments court et moyen terme ont cédé en moyen 11 et 31 Pbs respectivement, le compartiment long terme a également subi une importante baisse reflétée par une dépréciation des rendements 10 et 15 ans avec 19 et 4 Pbs respectivement.

Parallèlement, le marché secondaire a été influencé par les mouvements de taux du marché primaire, la tendance a été baissière sur les différents compartiments reflétée à travers une baisse des taux à court et à moyen terme allant de 7 à 28 et de 27 à 41 Pbs respectivement. Sur le compartiment long terme, seul le rendement 10 ans a marqué la baisse cédant 22 Pbs pour atteindre 5,38% au lieu de 5,60% au début du mois.

Dans cette phase de baisse des taux, le gérant procède progressivement à des réallocations d'actifs en réduisant le poids des produits monétaires en faveur des maturités plus longues. Parallèlement, le FCP profite pleinement d'un recours à l'emprunt à hauteur des 10% réglementaires pour améliorer la performance.

Ainsi, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de février une performance mensuelle de 0,93%, et une performance YTD de 1,72% contre 1,16% en mensuelle et 2,36% en YTD pour le benchmark.

### AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerkouni  
Casablanca – Maroc  
Tél : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57

[www.adcapital.ma](http://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, Février 2014

### 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

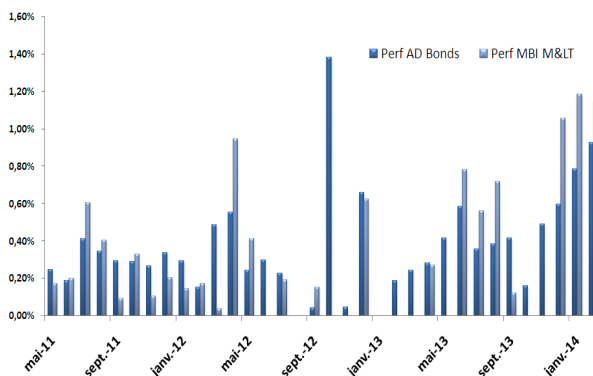
Frais de gestion	0.60%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	Hebdomadaire
Benchmark	MBI M& LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérants	Tariq Obaid

Actif Net (28/02/14)	MAD 308.34 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.93%
YTD	1.72%
SI	27.47%

### Performance AD BONDS Vs. MBI M&LT



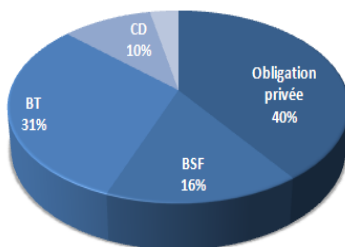
### Données Techniques au 28/02/14

Duration	3.08
Sensibilité	2.94
Perf. YTD	1.72%
Perf. SI	27.47%

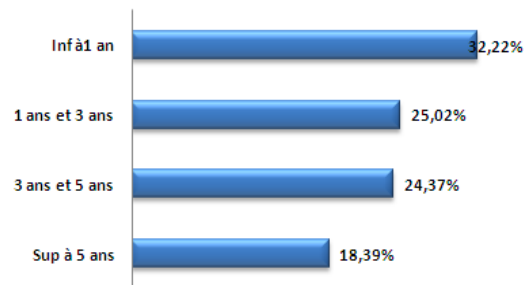
### Statistiques Mensuelles 2014

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
<b>Performance</b>	0.79%	0.93%										
<b>Duration</b>	2.47	3.08										
<b>Sensibilité</b>	2.36	2.94										

### Allocations AD BONDS



### Répartition par Maturité



### AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerkouni  
Casablanca – Maroc  
Tél. : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57

[www.adcapital.ma](http://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.*