

Rapport Mensuel, Mars 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 (31/03/14) | MAD 501.71 m |
| Auditeurs | Cabinet Saaidi & Associés |

Performances du Fonds (%)

| | |
|-----|--------|
| MTD | 1.56% |
| YTD | 3.31% |
| SI | 29.46% |

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 selon Bank Al-Maghrib à fin février indique un creusement du déficit à MAD 19,7 milliards contre MAD 13,7 milliards une année auparavant, les dépenses globales ont enregistré une hausse de 7,8%, reflétée par une hausse de 27,8% des dépenses d'investissement, 4,2% en charges de compensation et de 7,8% des autres biens et services. En parallèle, les recettes ordinaires ont marqué une amélioration de 7,4%, reflétant des hausses de 1,4% des rentrées fiscales et de MAD 2,1 milliards des recettes en dons. Sur l'ensemble de l'année 2014, la loi de finances table sur une atténuation du déficit budgétaire à 4,9% du PIB, après 5,4% en 2013.

Sur le marché primaire des soumissions, la demande des investisseurs est demeurée haussière pendant ce mois de mars en se chiffrant à MAD 97,1 milliards après MAD 89,4 milliards un mois auparavant. Elle a porté sur le long terme avec 36% des soumissions suivi par le moyen terme avec 35% des soumissions, le reste ayant concerné les maturités courtes.

Pendant ce mois écoulé, le Trésor a adjudgé près de MAD 10 milliards, soit presque la totalité de son besoin annoncé au début du mois entre MAD 10 et 10,5 milliards. Cette levée a été répartie en MAD 1,05, 1,45, et 7,45 milliards respectivement sur le court, le moyen et le long terme.

Le trésor a privilégié le compartiment long terme avec un taux de satisfaction de 21%, confirmant ainsi sa volonté de se financer à long terme afin de rallonger la durée de sa dette, de même qu'il procède à des opérations de swaps qui consistent à rembourser des émissions à court terme par des nouvelles à moyen ou long terme.

Concernant les taux, le Trésor a pleinement profité d'une demande forte axée sur du papier à moyen et long terme. Ainsi, les taux 10 et 15 ans se déprécient de 35 Pb chacun à 4,98% et 5,55% respectivement, le 2 ans cède 29 Pb à 3,67%, le 52 semaines perd 19 Pb à 3,40%, les 13 et 26 semaines baissent également de 5 et 10 Pb respectivement à 3,25% et 3,35%.

Au contraire, le 20 ans, maturité qui n'a pas été retenue depuis août 2012, a subi une correction à la hausse de 100 Pb à 5,96%.

Parallèlement au primaire, le marché secondaire a suivi la même tendance baissière sur les différents compartiments sauf pour le 20 ans qui a été corrigé à la hausse gagnant 96 Pb à 5,95%.

Dans ce contexte, nous pensons qu'il y aura plus de tensions sur le marché obligataire lors des semaines à venir. De ce fait, le gérant préfère garder un niveau de sensibilité supérieur à 4 tout en gardant une attitude prudente vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

Côté performances, le FCP AD BONDS a réalisé durant ce mois de mars une performance mensuelle de 1,56%, et une performance YTD de 3,31% contre 3,04% en mensuel et 5,47% 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.

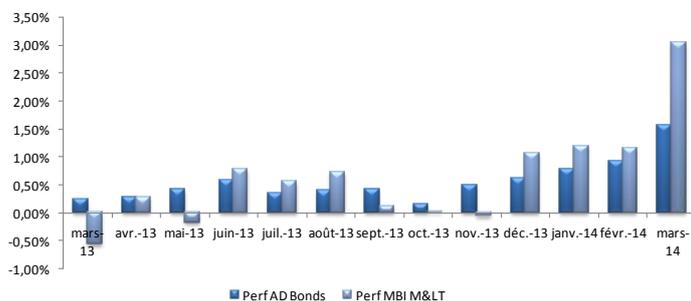
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Mars 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 (31/03/14) | MAD 501.71 m |
| Auditeurs | Cabinet Saaidi & Associés |
| Performances du Fonds (%) | |
| MTD | 1.56% |
| YTD | 3.31% |
| SI | 29.46% |

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



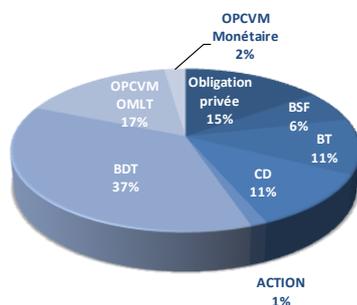
Données Techniques au 31/03/14

| | |
|-------------|--------|
| Duration | 4.19 |
| Sensibilité | 4.10 |
| Perf. YTD | 3.31% |
| Perf. SI | 29.46% |

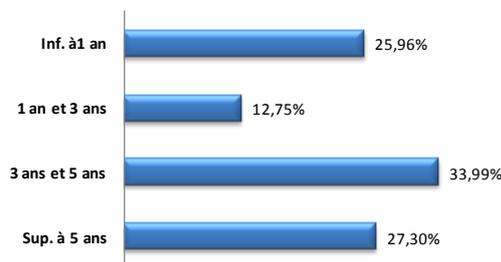
Statistiques Mensuelles 2014

| | Janv. | Févr. | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Août | Sept | Oct. | Nov. | Déc. |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-----|------|---------|------|------|------|------|------|
| Performance | 0.79% | 0.93% | 1.56% | | | | | | | | | |
| Duration | 2.47 | 3.08 | 4.19 | | | | | | | | | |
| Sensibilité | 2.36 | 2.94 | 4.10 | | | | | | | | | |

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.