

Rapport Mensuel, Mai 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 (30/05/14)	MAD 474.48 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	1.40%
YTD	6.13%
SI	32.99%

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 :

À fin avril 2014, le déficit budgétaire s'établit à MAD 25,5 milliards avec une situation des charges et ressources du Trésor marquée par une exécution favorable des recettes ordinaires de 0,2% provenant essentiellement de (i) la hausse des recettes douanières, (ii) la hausse de 0,7% de la fiscalité domestique, (iii) la hausse des recettes de l'IS (+11,2%). Les dépenses ordinaires émises ont enregistré une diminution de 3,8%, résultant de (j) la baisse de 40% des émissions de la compensation conjuguée à (jj) la hausse de 1,6% des dépenses de personnel, de (jjj) 15% des dépenses des autres biens et services et de (jjj) 6% des charges en intérêts de la dette. Pour leur part, les dépenses d'investissement sont en hausse de 49,3% à MAD 22,2 milliards à fin avril 2014.

Sur le marché des adjudications, la demande a totalisé MAD 35,2 milliards en légère amélioration par rapport à celle enregistrée le mois dernier, les soumissions sont demeurées concentrées sur les deux compartiments moyen et long termes à hauteur de 70%, le reste ayant concerné les maturités courtes.

Les levées du Trésor ont de leur côté totalisé un montant de MAD 4,5 milliards face à des besoins annoncés au début du mois entre 4,5 et MAD 5 milliards. L'analyse des levées montre une forte concentration sur le long terme avec une prépondérance à 70%. Cette situation traduit encore la volonté du Trésor de continuer à se financer à plus long terme en rejetant la quasi-totalité de la demande exprimée sur les maturités courtes, mais également en optant pour des opérations de swaps qui consistent à rembourser des émissions à court terme par des nouvelles à moyen ou long terme.

Les taux sont demeurés détendus pendant le mois écoulé, situation maintenue essentiellement par les faibles montants adjugés par le Trésor mais également par l'ampleur de la demande qui reste importante malgré sa dégradation par rapport à ses niveaux enregistrés au premier trimestre de l'année.

Côté rendement, les maturités longues ont été les plus touchées avec une baisse moyenne de 47 Pb, les rendements 2 et 5 ans ont cédé 18 Pb par rapport à leurs derniers niveaux adjugés et le compartiment court terme a accusé une baisse moyenne de 3 Pb. Sur le compartiment secondaire, les taux ont suivi la même tendance avec une baisse de 11 et 19 Pb pour les maturités moyennes et longues et 6 Pb pour les maturités courtes.

Dans ce contexte, nous favorisons l'investissement dans des titres offrant le meilleur rapport rendement/risque tout en maintenant un niveau de sensibilité supérieur à 4. Côté performances, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de mai une performance mensuelle de 1,40%, et une performance YTD de 6,13% contre 1,77% en mensuel et 8,74% en YTD pour le benchmark.

AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktoni
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.

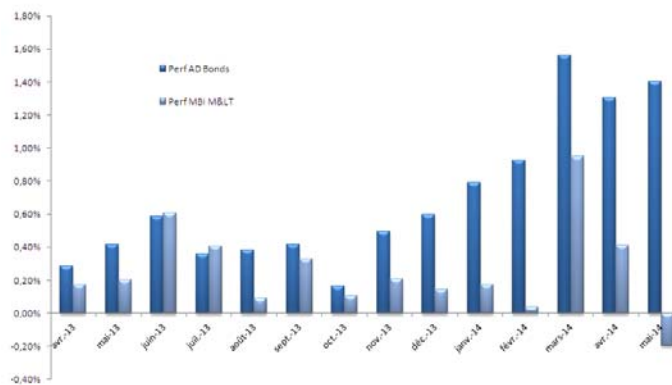
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Mai 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 (30/05/14)	MAD 474.48 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	1.40%
YTD	6.13%
SI	32.99%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



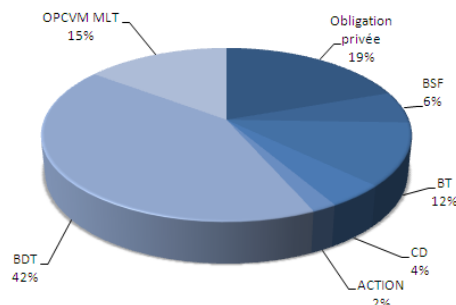
Données Techniques au 30/05/14

Duration	4.59
Sensibilité	4.49
Perf. YTD	6.13%
Perf. SI	32.99%

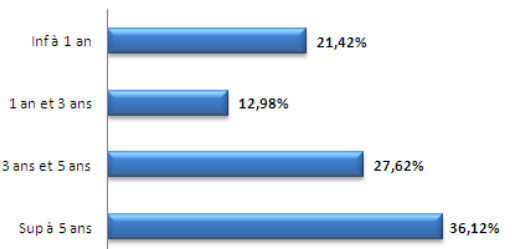
Statistiques Mensuelles 2014

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.79%	0.93%	1.56%	1.31%	1.40%							
Duration	2.47	3.08	4.19	4.40	4.59							
Sensibilité	2.36	2.94	4.10	4.30	4.49							

Allocations AD BONDS



Répartition par Maturité



AD CAPITAL

219, Blvd Med Zerktoni
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.