

Rapport Mensuel, Juillet 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 (31/07/14)	MAD 342.17 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.15%
YTD	6.68%
SI	33.69%

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 en bons du Trésor au titre du mois écoulé s'est élevée à près de MAD 14,5 milliards, en retrait de plus de 50% par rapport au volume exprimé au titre du mois de juin. Les soumissions se sont essentiellement concentrées sur le court terme qui a recueilli plus de 62% de la demande, suivi par les maturités moyennes avec 34% des soumissions, le reste ayant concerné la maturité 15 ans.

Côté adjudications, le Trésor a alloué un peu plus de MAD 2 milliards, satisfaisant ainsi 60% de ses besoins de financement déclarés en début du mois entre MAD 3 et 3,5 milliards. Cette levée de fonds a été principalement orientée vers les maturités moyennes dont la part s'est renforcée à 56% contre 8% un mois auparavant, le reste a concerné les maturités courtes avec 44% des levées.

Concernant l'évolution des taux primaires, les rendements se sont maintenus à leurs niveaux du mois dernier sauf quelques légères variations sur le compartiment court terme qui a subi une baisse moyenne de 3 Pb, aussi, le rendement du 5 ans s'est apprécié de 3 Pb.

Sur le marché secondaire, la tendance a été baissière sur les segments court et moyen termes avec des dépréciations moyennes de 6 et 14 Pb respectivement. Au contraire, le compartiment long terme a connu quelques tensions haussières traduites par l'appréciation des deux rendements du 10 et du 15 ans avec 5 et 3 Pb respectivement.

Compte tenu de la situation confortable du Trésor résultant du succès de son emprunt à l'international, le gérant prévoit une consolidation des niveaux actuels de taux sur l'ensemble de la courbe sans exclure une possible correction des taux à la hausse à venir en raison d'un mouvement d'accélération des levées lors des derniers mois de l'année. En effet, l'analyse de l'échéancier des tombées de la dette intérieure d'ici à la fin de l'année fait ressortir un remboursement d'un montant de MAD 40 milliards en coupons et capital, soit une moyenne mensuelle de MAD 8 milliards.

De ce fait, le gérant préfère garder le niveau de sensibilité actuel tout en investissant dans des maturités moyennes mieux rémunératrices.

Côté performances, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de juillet écoulé une performance mensuelle de 0,15%, et une performance YTD de 6,68% contre 0,32% en mensuel et 9,81% 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

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, Juillet 2014

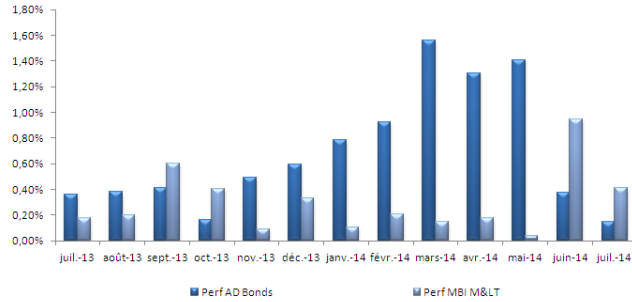
Fiche Technique

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 (31/07/14)	MAD 342.17 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.15%
YTD	6.68%
SI	33.69%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



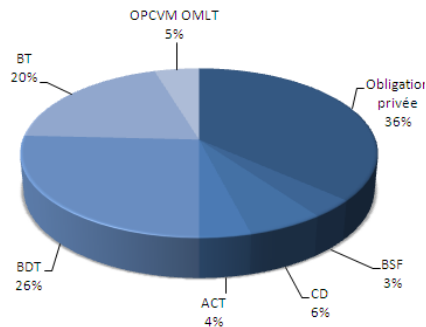
Données Techniques au 31/07/14

Duration	3.56
Sensibilité	3.42
Perf. YTD	6.53%
Perf. SI	33.50%

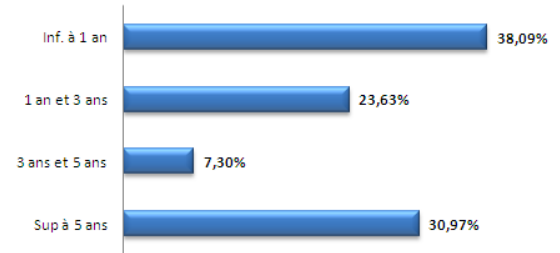
Statistiques Mensuelles 2014

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.79%	0.93%	1.56%	1.31%	1.40%	0.38%	0.15%					
Duration	2.47	3.08	4.19	4.40	4.59	3.02	3.56					
Sensibilité	2.36	2.94	4.10	4.30	4.49	2.88	3.42					

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.