

Rapport Mensuel, Décembre 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 (31/12/14)	MAD 363.92 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.03%
YTD	8.99%
SI	36.58%

Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le FCP AD BONDS est un OPCVM « Obligations moyen et long terme ». Dans cette optique, le fonds investit 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 :

L'économie nationale a affiché au T4 2014, une croissance estimée à 2.7%, en glissement annuel. Cette évolution serait attribuable à une amélioration de 3.5% des activités non-agricoles, tirée particulièrement par le bon comportement des secteurs tertiaires, les activités agricoles étant peu dynamiques par rapport à l'année précédente en marquant une baisse de 1.5%.

Pour le premier trimestre 2015, la croissance américaine serait de 4.1% suite à une hausse de 3.8% des activités hors agriculture et compte tenu d'une amélioration de 5.1% de la valeur ajoutée agricole.

Le déficit de la balance commerciale ressort à 6.6% en glissement annuel, suite à la hausse des exportations et du reflux des importations.

Au T4 2014, l'inflation s'est située à 1.1%, au lieu de 0.2% un trimestre plus tôt. Pour l'année 2014, l'inflation resterait modérée à +0.4%, après +1.9% en 2013).

Par ailleurs, et en dépit de sa légère contraction en fin d'année, le déficit de liquidité retrouvait un niveau raisonnable en s'établissant en moyenne à 44.4 milliards de DH. L'injection de la monnaie fiduciaire aurait plus que compensé le déficit des liquidités engendré par les opérations du Trésor. Dans ce sens, la banque centrale aurait légèrement diminué ses niveaux d'intervention pour le financement monétaire des banques.

Depuis le début d'année, le Trésor s'est financé à hauteur de 78 Mrds face à une demande exprimée de 553 Mrds, soit un taux de satisfaction de 14%. Les maturités les plus adjudgées sont: 5 ans (19 Mrds), 2 ans (15 Mrds) et 15 ans (14 Mrds). Pour le mois de décembre, les levées du Trésor ont totalisé 10.5 Mrds pour un besoin de 7.5 Mrds.

Lors de la réunion trimestrielle du conseil de BANK AL-MAGHRIB, ce dernier a décidé d'abaisser une nouvelle fois le taux directeur de 25 points de base à 2.5%.

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.

Rapport Mensuel, Décembre 2014

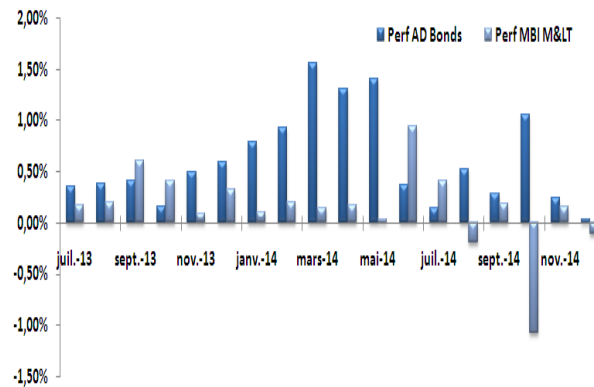
Fiche Technique

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 (31/12/14)	MAD 363.92 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.03%
YTD	8.99%
SI	36.58%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



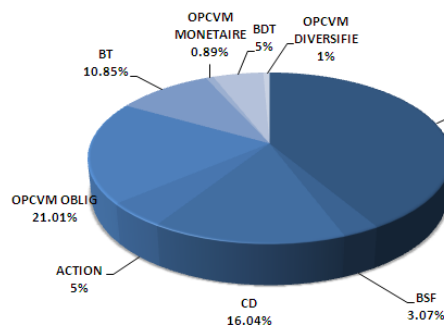
Données Techniques au 31/12/14

Duration	1.26
Sensibilité	2.06
Perf. YTD	8.99%
Perf. SI	36.58%

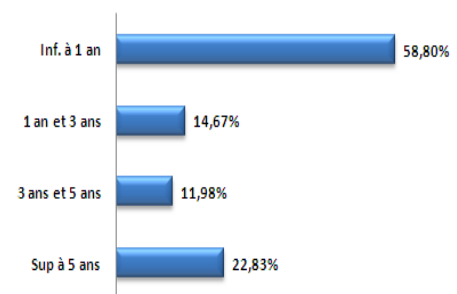
Statistiques Mensuelles 2014

	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%	0.52%	0.28%	1.06%	0.25%	0.03%
Duration	2.47	3.08	4.19	4.40	4.59	3.02	3.56	3.50	1.80	2.20	1.08	1.26
Sensibilité	2.36	2.94	4.10	4.30	4.49	2.88	3.42	3.24	1.74	2.10	1.98	2.06

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.