

Rapport Mensuel, Janvier 2015

Fiche Technique

Date de lancement	21 nov. 2014
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037624
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	1 an
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.6%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	quotidienne
Benchmark	MBI CT
Dépositaire	BMCE Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (31/01/15)	MAD 88.12 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.35%
YTD	0.35%
SI	0.74%

Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le fonds est un OPCVM « Obligations court terme ». Dans cette optique, le FCP investira en permanence au moins 90% de son actif, hors titres d'OPCVM « obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiés », ni parts d'OPCVM « contractuels ».

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 réglementation en vigueur.

La sensibilité du FCP est en permanence comprise entre 0,5 (exclu) et 1,1 (inclus).

Commentaire du Gérant :

Les perspectives d'évolution de l'activité économique en 2015 s'annoncent plus favorables comparativement aux tendances de 2014. Le gouvernement table sur une croissance en 2015 de 4,4% et un déficit budgétaire stabilisé à 4,3% du PIB contre 4,9% en 2014.

En ligne avec l'amélioration progressive de la demande étrangère adressée au Maroc et une conjoncture mondiale plus favorable, les exportations de biens hors phosphates et dérivés auraient continué à s'améliorer au dernier trimestre 2014, alors que les importations se seraient encore repliées, sous l'effet de l'accalmie des cours énergétiques sur le marché international. La balance commerciale aurait, ainsi, vu son déficit s'alléger de 6,6%, en glissement annuel, en raison de la hausse des exportations et du reflux des importations. Cette situation se serait, également, traduite par une amélioration du taux de couverture estimée à 2 points, pour atteindre 53,4%.

Au quatrième trimestre 2014, l'inflation aurait légèrement accéléré, pour se situer à 1.1. Toutefois, l'inflation serait restée modérée sur l'ensemble de l'année (+0.4). En 2015, le gouvernement prévoit un taux d'inflation à 1,2%. Le mois de décembre 2014 s'est clôturé sur une amélioration du besoin en liquidités dans le secteur bancaire. Il s'est replié de 30,2% à 38,2 MMDH sur une année, grâce à l'amélioration des réserves nettes de change de BANK ALMAGHRIB, elles sont passées de 143 Mrds en Décembre 2013 à 175 Mrds Fin décembre 2014 (+30 Mrds). En 2015, nous pensons que la situation de la liquidité des banques va s'améliorer en tenant compte de la rentrée de plus de 8 Mrds au titre de la contribution libératoire. Depuis le début d'année, le trésor s'est financé à hauteur de 20.3 Mrds, ainsi face à une demande globale de 108 Mrds, le taux de satisfaction est ressorti à 19%. Les maturités les plus adjudgées sont : 2 ans (5.5 Mrds), 52 Semaines (3.9 Mrds) et 10 ans (3 Mrds). Pour le mois de Janvier, les levés du trésor étaient de 11.9 Mrds pour un besoin de 8.5 Mrds.

Sur le marché, la tendance baissière des taux continue pour le segment CT, mais c'est la maturité 2 ans qui a subi la plus grande baisse (-16.2 Pb) pour afficher un taux de 2.58%, le 13S et le 52S on perdu respectivement -13.9 Pb et -13.7Pb. En janvier, les taux monétaires sont restés stables à 2.40% pour le taux repo et [2.50%-2.55%] pour le TMP interbancaire. Dans ce contexte, notre FCP AD Yield Fund a réalisé une performance mensuelle de 0.35% contre 0.33% pour son benchmark (MBI CT).

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, Janvier 2015

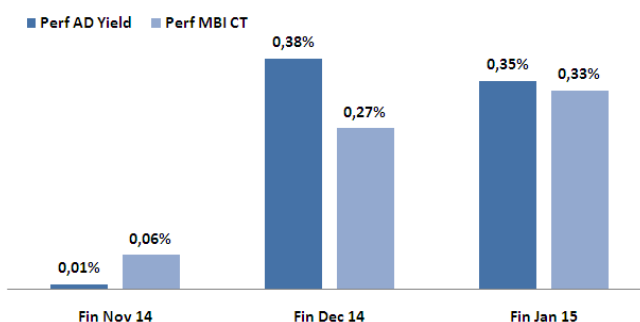
Fiche Technique

Date de lancement	21 nov. 2014
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037624
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	1 an
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.60%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf.	0%
Valorisation	quotidienne
Benchmark	MBI CT
Dépositaire	BMCE Bank
Gérants	Tariq Obaid
Actif Net (31/01/15)	MAD 88.12 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.35%
YTD	0.35%
SI	0.74%

Performance AD Yield Vs. MBI CT



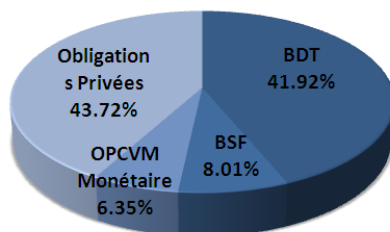
Données Techniques au 31/01/15

Duration	0.93
Sensibilité	1.01
Perf. YTD	0.35%
Perf. SI	0.74%

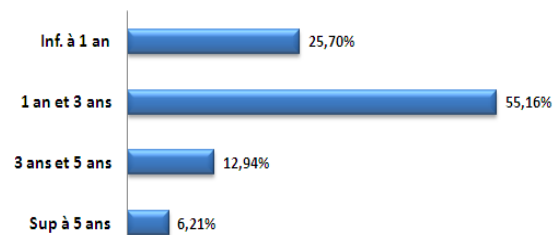
Statistiques Mensuelles 2015

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.35%											
Duration	0.93											
Sensibilité	1.01											

Allocations AD YIELD



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.