

Rapport Mensuel, Janvier 2015

Fiche Technique

Date de lancement	21 nov. 2014
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037632
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	2 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.3%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf	0%
Valorisation	quotidienne
Benchmark	MBI M& LT
Dépositaire	BMCE Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (31/01/15)	MAD 1.00 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	1.22%
YTD	1.22%
SI	1.64%

Stratégie d'Investissement & Profil du fonds :

Le FCP AD Fixed Income est un OPCVM « Obligations moyen et long terme ». Dans ce contexte, le fonds investira en permanence au moins 90% de son actif, hors titres d'OPCVM « Obligations Moyen et Long terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en Bons du Trésor et titres garantis par l'Etat.

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 peut varier dans une fourchette allant de 3,1 (exclu) et 7,1 (exclu) selon les conditions du marché.

Commentaire du Gérant :

Les perspectives d'évolution de l'activité économique en 2015 s'annoncent sensiblement 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%, après +1.9% en 2013). 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 début 2015, le Trésor s'est financé à hauteur de 20.3 Mrds, face à une demande globale de 108 Mrds, le taux de satisfaction ressort à 19%. Les maturités les plus adjudgées sont : 2 ans (5.5 Mrds), 52 Semaines (3.9 Mrds) et 10 ans (3 Mrds). En Janvier, les levés du Trésor étaient de 11.9 Mrds pour un besoin de 8.5 Mrds.

Sur le marché des taux, la tendance baissière continue : c'est le 30 Ans qui subit la plus grande baisse (-70.4 Pb), suivi par le 20 Ans (-56 Pb), 10 Ans (-38 Pb) et le 2 Ans (-34 Pb) pour afficher des niveaux de 4.99%, 4.05%, 3.27% et 2.56% respectivement.

Dans ce contexte, le FCP AD Fixed Income a réalisé une performance mensuelle de 1.22%.

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

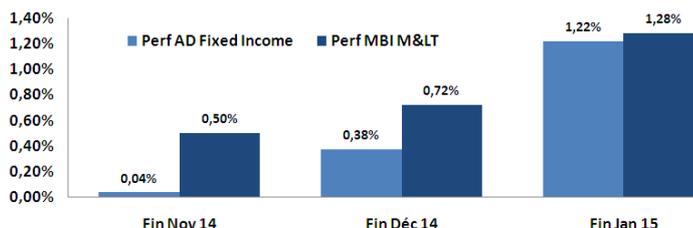
Fiche Technique

Date de lancement	21 nov. 2014
Domicile	Maroc
Devise	MAD
Forme Juridique	FCP/droit marocain
Code ISIN	MA0000037632
VL d'origine	MAD 1 000
Horizon de placement recommandé	2 ans
Min. souscription	1 part
Frais de gestion	0.30%
Droit d'entrée	0%
Droit de sortie	0%
Frais de perf.	0%
Valorisation	quotidienne
Benchmark	MBI M& LT
Dépositaire	BMCE Bank
Gérants	Tariq Obaid
Actif Net (31/01/15)	MAD 1.00 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	1.22%
YTD	1.22%
SI	1.64%

Performance AD Fixed Income Vs. MBI M<



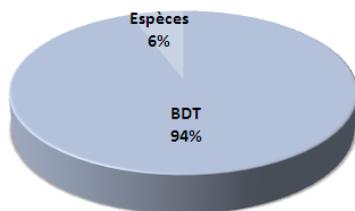
Données Techniques au 31/01/15

Duration	4.32
Sensibilité	3.96
Perf. YTD	1.22%
Perf. SI	1.64%

Statistiques Mensuelles 2015

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	1.22%											
Duration	4.32											
Sensibilité	3.96											

Allocations FIXED INCOME



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.