

Rapport Mensuel, juin 2012

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 MT & LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérant	Tariq Obaid
Actif Net (29/06/12)	MAD 217.56 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.30%
YTD	2.05%
SI	18.18%

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 gestionnaire, 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 :

Malgré la décision d'augmentation des prix des produits énergétiques prise récemment par le Gouvernement qui vise à soulager l'exécution budgétaire au titre du second semestre 2012, un climat d'incertitude règne quant à l'évolution des finances suite aux doutes grandissants quant à l'émission prévue par le gouvernement à l'international. Dans ce contexte, et pour ce mois de Juin, le trésor a validé des hausses sur les deux segments MLT et LT de la courbe, il a ainsi inscrit une hausse de 2 points de base (Pbs) pour les titres de 52 semaines et de 4 points de base (Pbs) pour ceux de 2 ans, s'établissant à 3,56% et 3,74% respectivement au lieu de 3,54% et 3,70% un mois auparavant. Les bons à 5, 10 et 15 ans ont également enregistré une hausse de 5,1, 5 et 3 points de base (Pbs) respectivement, alors que les taux des bons à 13 et 26 semaines sont restés quasiment inchangés.

La demande des bons du Trésor sur le marché primaire a poursuivi sa tendance baissière pour ce mois de Juin - MAD 18 Milliards après MAD 29,2 Milliards un mois auparavant-. Cette situation de recul s'explique, d'une part, par l'assèchement des liquidités sur le marché monétaire, et d'autre part, par l'exigence en rendement de la part des investisseurs qui préfèrent attendre d'avoir une meilleure visibilité quant au comportement du Trésor. Par tranche de maturités, la demande a été orientée principalement vers la partie courte de la courbe avec 37% suivi des maturités MLT avec plus de 33%.

Quant aux levées, le trésor a totalisé quelques MAD 7,5 Milliards face à un besoin annoncé en début de mois dépassant les MAD 8 Milliards. Ce montant levé s'est fait à presque 46% sur la partie MLT de la courbe suivi par les maturités courtes qui ont totalisé plus de 30%. Le trésor a ainsi satisfait ces deux compartiments à hauteur de 58% et 38% respectivement. Parallèlement, le marché secondaire a été influencé par les mouvements de taux du marché primaire. La tendance a été haussière sur les compartiments CT et MLT reflétée à travers une hausse des taux à court et moyen terme allant de 4 à 20 et de 5 à 7 points de base (Pbs) respectivement. Sur le compartiment Long terme, les taux ont consolidé leurs niveaux et n'ont pas été impactés.

Dans cette phase d'incertitude quant à l'évolution future des taux d'intérêts, le gérant prône la prudence pour les mois à venir tout en privilégiant d'investir dans des maturités moyennes mieux rémunératrices. Aussi, le FCP profite pleinement d'un effet de levier à hauteur des 10% réglementaires pour améliorer sa performance.

Côté performance, le FCP AD BONDS a réalisé durant le mois de Juin une performance mensuelle de 0,30%, et une performance YTD de 2,05% contre -0,19% en mensuelle et 1,53% en YTD pour le benchmark respectivement.

AD CAPITAL

Km 3,4 Av. Mohamed VI, Saada 5
Imm 8, N° 8, Rabat – Maroc
Tél : +212 537 75 57 07
Fax : +212 537 63 63 11

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, juin 2012

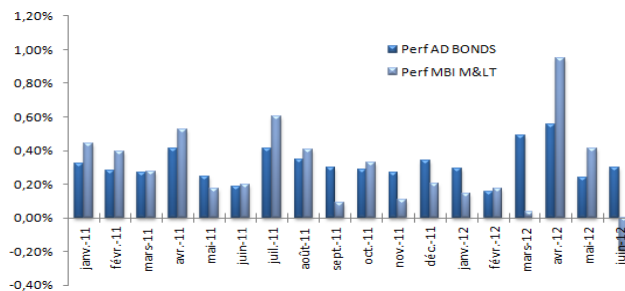
Fiche Technique

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 MT & LT
Dépositaire	Attijariwafa Bank
Gérants	Tariq Obaid
Actif Net (29/06/12)	MAD 217.56 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.30%
YTD	2.05%
SI	18.18%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



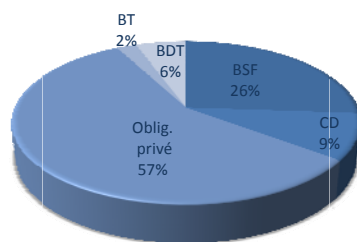
Données Techniques au 30/06/12

Duration	3.23
Sensibilité	3.08
Perf. YTD	2.05%
Perf. SI	18.18%

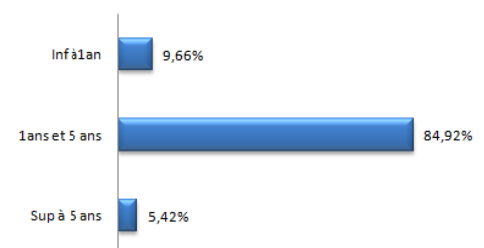
Statistiques Mensuelles 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	0.29%	0.18%	0.46%	0.55%	0.24%	0.30%						
Duration	2.23	2.24	2.20	2.73	3.22	3.23						
Sensibilité	2.05	2.14	2.11	2.61	3.08	3.08						

Allocations AD BONDS



Répartition par Maturité



AD CAPITAL

Km 3,4 Av. Mohamed VI, Saada 5
Imm 8, N° 8, Rabat – Maroc
Tél. : +212 537 75 57 07
Fax : +212 537 63 63 11

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.