

Rapport Mensuel, Juillet 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 (27/07/12)	MAD 207 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.23%
YTD	2.28%
SI	18.44%

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 :

La demande des investisseurs en BDT a encore poursuivi sa tendance baissière pour le mois de Juillet creusant ainsi le manque persistant de liquidité. Cette situation combinée aux besoins grandissants du Trésor pourrait pousser au recours à une émission obligataire libellée en devises dans les mois à venir.

Sur le marché des adjudications, l'argentier de l'état a levé MAD 4 Milliards face à un besoin prévisionnel de MAD 9 à 9,5 Milliards. Cette levée s'est faite à hauteur de 50% sur la maturité 10 ans avec plus de MAD 2 Milliards, suivi des maturités courte pour plus de MAD 1,2 Milliards, et le reste a concerné la maturité 2 ans avec MAD 600 Millions. La demande a été d'à peu près MAD 6,7 Milliards, répartie en MAD 2,5 Milliards sur le compartiment CT, MAD 1,29 Milliards sur le compartiment MLT et MAD 2,95 Milliards sur le compartiment LT.

En termes de rendement, le Trésor a accepté une hausse de quelques points de base (Pbs) sur presque toutes les maturités adjudugées, particulièrement le segment LT. Ce dernier a connu une appréciation dépassant les 13 Pbs. Cette situation est due au creusement du déficit des liquidités du système bancaire et aux exigences de rendement de la part des investisseurs qui poussent vers la remontée des niveaux actuels. En effet, les maturités 13, 26 et 52 semaines se sont appréciées de 1,2 et 3 Pbs respectivement. Quant aux maturités 2, 5, 10 et 15 ans, elles ont affichées des rendements de 3.76%, 4.03%, 4.49% et 4.69% marquant ainsi une hausse de 2, 1, 13 et 15 Pbs respectivement.

Parallèlement, les taux sur le marché secondaire ont été impactés par les tensions du marché primaire. En effet, les 13, 26, 52 semaines et les 2, 10, 15, et 20 ans ont enregistré des hausses respectives de 1.74, 4.03, 5.56, 1, 10, 13.76 et 6.60 Pbs, pour s'établir à 3.36%, 3.41%, 3.59%, 3.74%, 4.47%, 4.68% et 4.61%.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de Juillet une performance mensuelle de 0,23% contre 0,19% pour le benchmark, et une performance YTD de 2,28% contre 1,72% pour le benchmark.

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, Juillet 2012

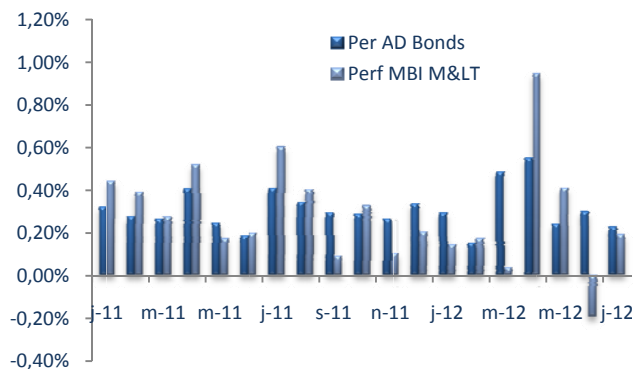
Fiche Technique

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 (27/07/12)	MAD 207 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.23%
YTD	2.28%
SI	18.44%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



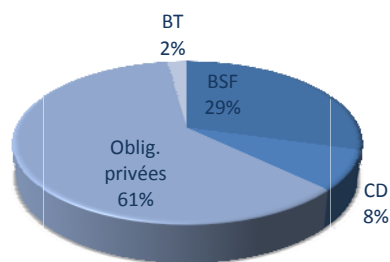
Données Techniques au 30/06/12

Duration	3.88
Sensibilité	3.70
Perf. YTD	2.28%
Perf. SI	18.44%

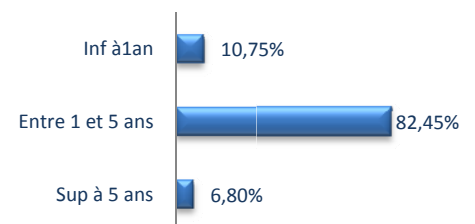
Statistiques Mensuelles 2012

	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%	0.23%					
Duration	2.23	2.24	2.20	2.73	3.22	3.23	3.88					
Sensibilité	2.05	2.14	2.11	2.61	3.08	3.08	3.70					

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.