

Rapport Mensuel, Août 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 (31/08/12)	MAD 210.5 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.32%
YTD	1.95%
SI	18.06%

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 :

Le déficit de liquidités du marché monétaire s'aggrave sans cesse pour atteindre des niveaux historiques- plus de 62 milliards de DH-. Malgré le soutien de la Banque centrale, cette situation ne manque pas de limiter la demande des investisseurs sur le marché primaire, ce qui alimente la pression sur les taux d'intérêts.

Dans ce contexte, le marché des adjudications des bons du trésor a été marqué par une forte volatilité lors de ce mois d'août. En effet, les rendements obligataires se sont inscrits dans une tendance haussière marquant ainsi des niveaux très élevés. Le trésor a ainsi validé des hausses sur presque tous les compartiments de la courbe, il a inscrit des hausses de 17, 23, 34 et 21 points de base (Pbs) pour les titres de maturité 13, 52 semaines, 2 et 5 ans respectivement, s'établissant à 3.40%, 3.82%, 4.10% et 4.24% respectivement contre 3.23%, 3.59%, 3.76% et 4,03% un mois auparavant. Les bons à 10, 15 et 20 ans ont également enregistré une hausse de 49, 22 et 37 Pbs respectivement, alors que le taux des bons à 26 semaines est resté quasiment inchangé.

Quant aux levées, le trésor a satisfait totalement son besoin annoncé en début de mois -entre MAD 10 et 10,5 Milliards-. Ce montant s'est fait à hauteur de 47% sur la partie MLT de la courbe, de 33% sur la partie LT suivie par les maturités courtes qui ont raflé plus de MAD 2 Milliards.

Parallèlement, le marché secondaire a été influencé par les mouvements de taux du marché primaire. La tendance a été haussière sur les différents compartiments de la courbe reflétée à travers une hausse des taux à court et moyenne terme allant de 1 à 24 et de 18 à 34 Pbs respectivement. Sur le compartiment long terme, les taux ont suivis la même tendance en gagnant plus de 16 bps.

En cette phase de hausse des taux, le gérant préfère geler son exposition sur les maturités longues en faveur des titres court-terme.

Côté performance, le FCP AD BONDS a réalisé durant le mois d'août une performance mensuelle de -0,32% contre -1.07% pour le benchmark, et une performance YTD de 1,95% contre 0,63% 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, Août 2012

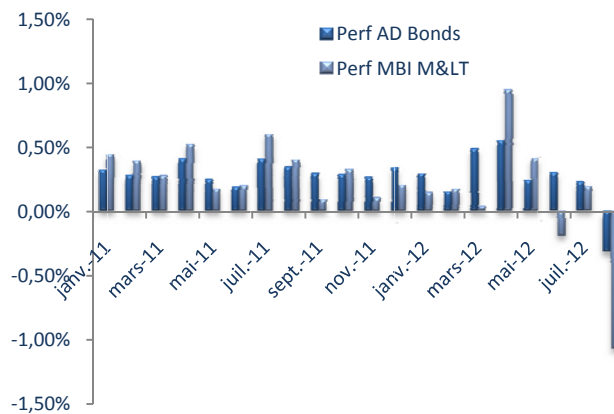
Fiche Technique

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 (31/08/12)	MAD 210.5 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.32%
YTD	1.95%
SI	18.06%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



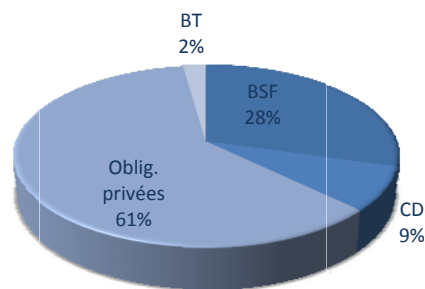
Données Techniques au 31/08/12

Duration	3.42
Sensibilité	3.25
Perf. YTD	1.95%
Perf. SI	18.06%

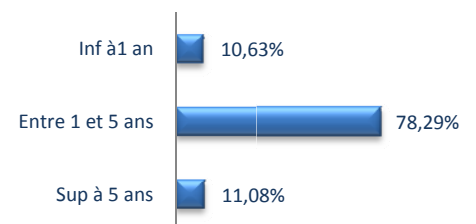
Statistiques Mensuelles 2012

	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%	-0.32%				
Duration	2.23	2.24	2.20	2.73	3.22	3.23	3.88	3.42				
Sensibilité	2.05	2.14	2.11	2.61	3.08	3.08	3.70	3.25				

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.