

## Rapport Mensuel, Octobre 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 (31/10/12)	MAD 156.45 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	1.38%
YTD	3.41%
SI	19.75%

### 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 :

En octobre, le Trésor a pu se financer facilement sans pour autant impacter les rendements obligataires. En effet, la courbe des taux n'a pas connu de changements par rapport aux niveaux enregistrés le mois dernier sauf pour la maturité de 52 semaines qui a subi une légère baisse de 2,5 points de base (Pbs).

Les levées ont totalisé MAD 11,3 Milliards dont plus de 41% sur la ligne exceptionnelle à très court terme de 24 jrs, que l'argentier de l'état a émis quelques jours avant l'Aïd Al Adha pour le règlement anticipé de la paie des fonctionnaires. Cette levée a rehaussé la part des maturités CT pour atteindre 65% du montant levé, le reste a concerné les maturités M&LT qui ont raflé MAD 3,8 Milliards. Le Trésor a ainsi satisfait ces deux compartiments à hauteur de 80% et 24% respectivement.

Sur le marché primaire, la demande des investisseurs s'est chiffrée à MAD 27 Milliards, contre MAD 31 Milliards un mois auparavant; une nette amélioration de la demande lors de ces derniers mois malgré un contexte caractérisé par une aggravation du déficit de liquidité. Cette situation s'explique par les besoins importants des banques en Bons du Trésor, utilisés comme collatéral auprès de la Banque Centrale pour combler les insuffisances de liquidité.

Sur le marché secondaire, la ventilation des volumes échangés fait ressortir une prédominance des maturités à court terme. En effet, leur attractivité sur le marché monétaire et le doute des investisseurs qui attendent plus de visibilité sur l'orientation des taux obligataires, font que leur demande a progressé durant le mois d'octobre. Les taux CT se sont établis à hauteur de 3.40%, 3.42% et 3.83% pour les maturités respectives de 13, 26 et 52 semaines.

Côté performance, le FCP AD BONDS a réalisé durant le mois d'octobre une performance mensuelle de 1,38% et une performance YTD de 3,41%, contre -0,11% en mensuelle et 0,67% en YTD 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](http://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, Octobre 2012

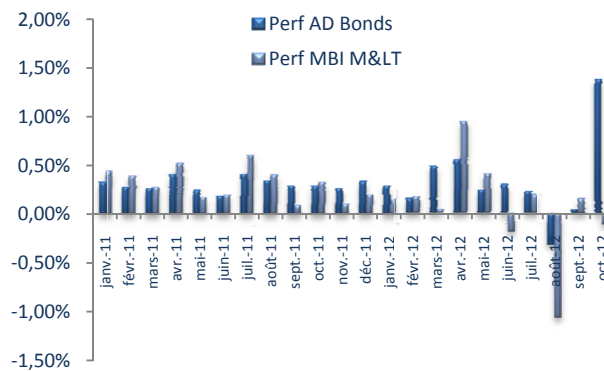
### Fiche Technique

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 (31/10/12)	MAD 156.45 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	1.38%
YTD	3.41%
SI	19.75%

### Performance AD BONDS Vs. MBI M&LT



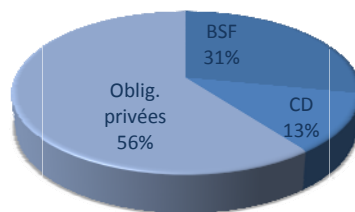
### Données Techniques au 31/10/12

Duration	3.04
Sensibilité	3.20
Perf. YTD	3.41%
Perf. SI	19.75%

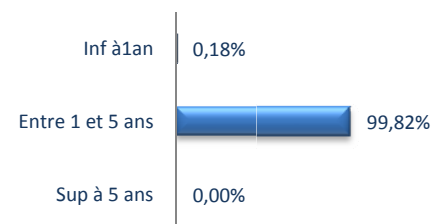
### Statistiques Mensuelles 2012

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
<b>Performance</b>	0.29%	0.18%	0.46%	0.55%	0.24%	0.30%	0.23%	-0.32%	0.04%	1.38%		
<b>Duration</b>	2.23	2.24	2.20	2.73	3.22	3.23	3.88	3.42	3.46	3.20		
<b>Sensibilité</b>	2.05	2.14	2.11	2.61	3.08	3.08	3.70	3.25	3.28	3.04		

### 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](http://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.