

Rapport Mensuel, Novembre 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 (30/11/12)	MAD 156 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.05%
YTD	3.45%
SI	19.81%

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 :

Sur le marché des adjudications, le Trésor a dépassé largement ses besoins en financement annoncés pour le mois de Novembre. En effet, ses levées ont totalisé quelques MAD 13,7 Milliards face à des besoins annoncés entre MAD 11,5 et MAD 12 Milliards. Ces levées se sont faites à 44% sur les maturités courtes (CT) suivies par les maturités moyen et long termes (MLT). Les financements sur ce segment ont atteint MAD 4,4 Milliards ; dont plus de 60% sur le 2 ans. Le reste a concerné le 10 et 15 ans avec respectivement MAD 2,3 Milliards et MAD 900 Millions.

La demande a été d'à peu près MAD 22 Milliards en nette baisse par rapport à celle enregistrée le mois précédent. Cette dernière a été répartie en MAD 9,9 et 7,6 Milliards sur les compartiments CT et MLT, le reste a été réparti équitablement sur les maturités 15 et 20 ans.

Pour ce qui est du taux, le Trésor a validé des hausses significatives sur presque toutes les maturités. En effet, les maturités 13,26 et 52 semaines sont appréciées de 2, 18 et 5 Pbs respectivement, quant aux maturités 2, 5,10 et 15 ans, elles ont affichées des rendements de 4.25%, 4.60%, 4.87% et 5.02% marquant ainsi une hausse de 2 à 26 Pbs. Cette remontée des taux s'explique par la forte activité du Trésor sur le marché des bons de trésor lors des derniers mois.

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 2 à 18 et de 9 à 10 Pbs respectivement. Sur le compartiment long terme, le 15 ans été le plus touché avec plus de 26 bps.

Dans ce contexte, et pour cette fin d'année caractérisée par un climat d'incertitude suite aux fortes variations des taux d'intérêts, le gérant préfère rester prudent en conservant une exposition courte dans l'attente de quantifier les impacts de l'émission libellée en dollars que le trésor a prévu pour le mois de décembre. Cette sortie devrait contribuer à réduire l'omniprésence du trésor sur le marché local toute en réduisant les tensions exercées sur les taux d'intérêts.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de novembre une performance mensuelle de 0,05%, et une performance YTD de 3,45% contre -0,52% en mensuelle et 0,15% 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

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.

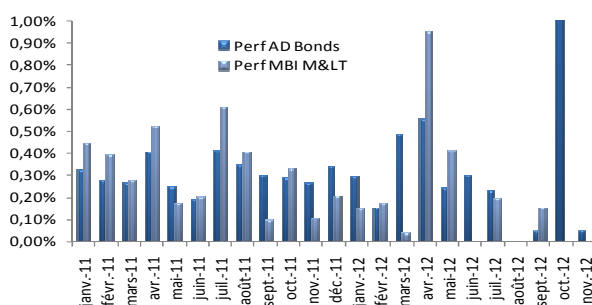
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Novembre 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 (30/11/12)	MAD 156 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	0.05%
YTD	3.45%
SI	19.81%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



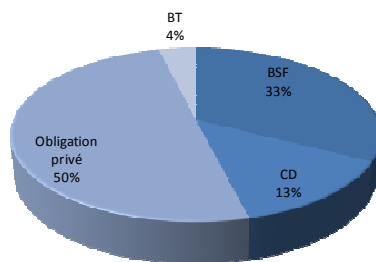
Données Techniques au 30/11/12

Duration	3.01
Sensibilité	2.86
Perf. YTD	3.45%
Perf. SI	19.81%

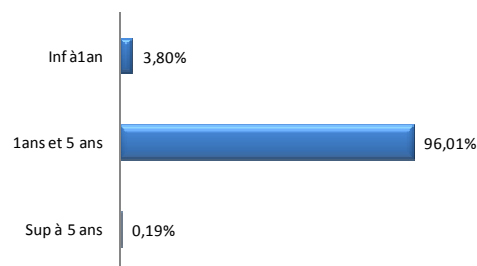
Statistiques Mensuelles 2012

	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%	0.04%	1.38%	0.05%	
Duration	2.23	2.24	2.20	2.73	3.22	3.23	3.88	3.42	3.46	3.20	3.01	
Sensibilité	2.05	2.14	2.11	2.61	3.08	3.08	3.70	3.25	3.28	3.04	2.86	

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.