

## Rapport Mensuel, Décembre 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 (31/12/12)	MAD 136 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.66%
YTD	4.14%
SI	20.60%

### 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 Trésor a bouclé, mercredi 5 décembre, son émission obligataire sur les marchés internationaux, un emprunt d'un montant de \$ 1,5 milliards en deux tranches, au lieu de 1 milliard prévu initialement. En effet, la première tranche a été de 1 milliard sur le 10 ans à un taux de 4,35%, soit une prime de risque de 280 Pb par rapport aux bons du Trésor américain. Quant à la seconde tranche de \$ 500 millions émise sur le 30 ans, le taux de la levée a été compétitif, 5,50%, soit une prime de risque de 290 Pb.

Sur le marché local, le Trésor n'a pas satisfait la totalité de ses besoins en financement pour le mois de décembre. En effet, ses levées ont totalisé quelques MAD 10,2 Milliards face à des besoins annoncés entre MAD 11,5 et MAD 12 Milliards. Cette levée de fonds s'est faite à 66% sur les maturités courtes dont plus de 89% au titre d'une adjudication exceptionnelle à très court terme 45 jrs, le reste a concerné le 2 ans avec MAD 3,5 Milliards.

La demande a été d'à peu près MAD 17 Milliards contre MAD 22 Milliards un mois auparavant. Cette dernière a été répartie en MAD 10,2 et 4,7 Milliards sur les compartiments CT et MLT, le reste a concerné en grande partie la maturité 15 ans.

Concernant les taux, les rendements sur le marché primaire n'ont pas connu de changement significatif par rapport au mois précédent sauf la maturité 2 ans qui a gagné quelques 8 Pb.

Sur le marché secondaire, la tendance a été haussière sur les deux compartiments CT et LT avec des hausses allant de 8 à 26 et de 3 à 10 Pb respectivement. Sur le compartiment MLT, la tendance a été baissière reflétée par une dépréciation des rendements 2 et 5 ans avec plus de 2 Pbs.

Nous croyons que la sortie du Trésor à l'international permettra de baisser les pressions sur le marché local, une stabilisation des taux obligataires pour les semaines à venir, liée principalement à l'anticipation du recul des levées du Trésor sur le marché domestique.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de décembre une performance mensuelle de 0,66%, et une performance YTD de 4,14% contre 0,62% en mensuelle et 0,78% en YTD pour le benchmark.

### AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktoni et Roudani  
Casablanca – Maroc  
Tél : +212 522 99 34 41  
Fax : +212 522 99 34 41

[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, Décembre 2012

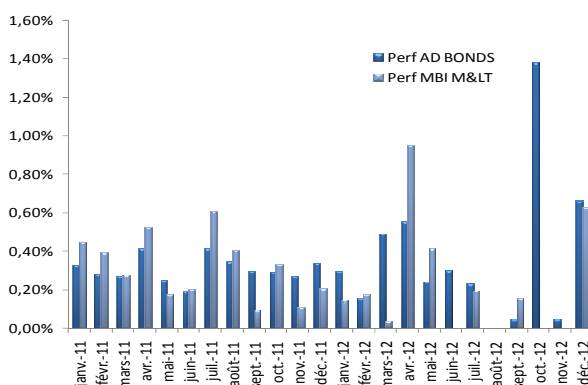
### Fiche Technique

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 (31/12/12)	MAD 136 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.66%
YTD	4.14%
SI	20.60%

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



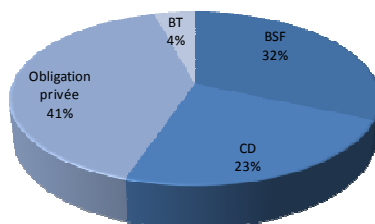
### Données Techniques au 31/12/12

Duration	2.58
Sensibilité	2.46
Perf. YTD	4.14%
Perf. SI	20.60%

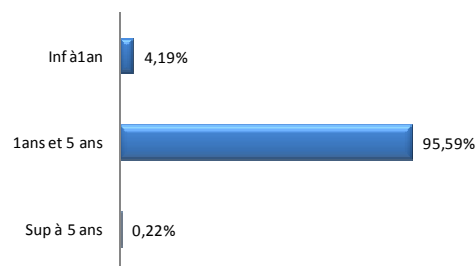
### Statistiques Mensuelles 2012

	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%	0.05%	0.66%
<b>Duration</b>	2.23	2.24	2.20	2.73	3.22	3.23	3.88	3.42	3.46	3.20	3.01	2.58
<b>Sensibilité</b>	2.05	2.14	2.11	2.61	3.08	3.08	3.70	3.25	3.28	3.04	2.86	2.46

### Allocations AD BONDS



### Répartition par Maturité



### AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani  
Casablanca – Maroc  
Tél. : +212 522 99 34 41  
Fax : +212 522 99 34 41

[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.