

Rapport Mensuel, Janvier 2013

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 (31/01/13)	MAD 97 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	-0.27%
YTD	-0.27%
SI	20.27%

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 janvier, le Trésor a nettement augmenté le volume de ses interventions sur le marché des adjudications ; MAD 18,6 Milliards est le montant adjudgé dont plus de MAD 10 Milliards en une seule fois. Cette omniprésence du Trésor sur le marché domestique a poussé les taux vers des niveaux très élevés. En effet, les maturités 13, 26 et 52 semaines se sont appréciées de 48, 45 et 28 Pbs respectivement. Quant aux maturités 2, 5 et 15 ans, elles ont affiché des rendements de 4.43%, 4.76% et 5.22% marquant ainsi une hausse de 10, 16 et 20 Pbs respectivement.

Cette levée de fonds s'est faite à 52% sur les maturités courtes dont plus de 50% au titre d'une adjudication exceptionnelle à très court terme -35 jrs- règlement le 02 janvier 2013, les maturités MLT ont raflé plus de 42% des levées avec un montant de MAD 7,8 Milliards. Le reste a concerné le 15 ans avec MAD 1 Milliards.

La demande a été d'à peu près MAD 26,2 Milliards en nette amélioration par rapport à celle enregistrée le mois dernier. Cette dernière a été répartie en MAD 14,7 et 10,5 Milliards sur les deux compartiments CT et MLT. Le reste a concerné la maturité 15 ans qui a été satisfaite en totalité.

Parallèlement, les taux sur le marché secondaire ont été impactés par les tensions marquées sur le marché primaire. En effet, les 13, 26, 52 semaines et les 2,5, 10 et 15 ans ont enregistré des hausses respectives de 22, 43, 38, 29, 31, 19 et 33 Pbs, pour s'établir à 3.7%, 3.66%, 3.77%, 4.15%, 4.44%, 4.83% et 5.05% respectivement.

Dans ce contexte où la hausse des taux est toujours d'actualité, le gérant préfère réduire la sensibilité du FCP en prenant une position courte sur les maturités long terme. Aussi, le FCP profite pleinement d'un effet de levier à hauteur de 10% réglementaire pour profiter des conditions de financement favorables sur le marché monétaire.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant ce mois de Janvier une performance mensuelle de -0,27% contre -0,01% 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

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.

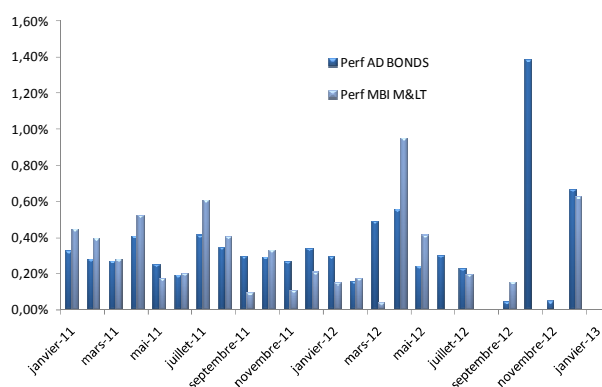
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Janvier 2013

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 (31/01/13)	MAD 97 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	-0.27%
YTD	-0.27%
SI	20.27%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



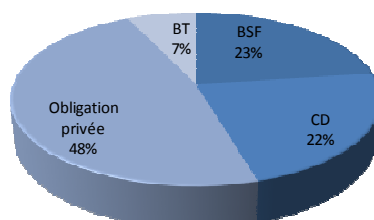
Données Techniques au 31/01/13

Duration	3.10
Sensibilité	2.94
Perf. YTD	-0.27%
Perf. SI	20.27%

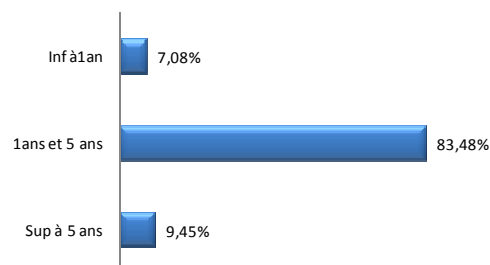
Statistiques Mensuelles 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	-0.27%											
Duration	3.10											
Sensibilité	2.94											

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

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.