

Rapport Mensuel, Février 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 (28/02/13)	MAD 105.66 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.19%
YTD	-0.08%
SI	20.50%

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 poursuivi une activité soutenue en satisfaisant plus de 100% de ses besoins prévisionnels avec un volume de MAD 13,9 Milliards. Ces levées importantes de fonds gonflent mécaniquement les rendements obligataires d'un mois à l'autre.

En effet, le rendement du bon du Trésor à 2 ans se tendait à 4,46% contre 4,43% un mois auparavant. Les taux courts sont montés à 3,95% pour le 13 semaines et à 4,10% pour le 26 semaines, gagnant chacun quelques 5 Pbs par rapport au mois précédent.

La demande sur le primaire s'est largement dépréciée par rapport au mois précédent avec un volume de MAD 24,6 Milliards, demande principalement orientée vers la partie CT de la courbe. Cette situation s'explique par les niveaux intéressants qu'offre le marché pour ces maturités courtes.

En parallèle, le marché secondaire a été influencé par les mouvements de taux sur le primaire. Ainsi, la tendance a été haussière sur les différents compartiments de la courbe sauf pour les maturités 26 semaines, 5 et 15 ans qui ont enregistré une baisse moyenne de 6 Pbs.

Dans ce contexte, le scénario d'une remontée des taux dans les mois à venir n'est pas à exclure, sauf si le Trésor procède à une diversification de sa dette dans la perspective d'affaiblir son recours au marché local.

Le gérant préfère garder son niveau de sensibilité actuel pour faire face à d'éventuelles tensions sur les taux d'intérêts. Aussi, le FCP profite pleinement d'un effet de levier pour tirer avantage des conditions favorable de financement sur le marché monétaire.

Côté performances, le FCP AD Bonds a réalisé durant le mois de février une performance mensuelle de 0,19%, et une performance YTD de -0,08% contre -0,36% et - 0,37% respectivement 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.

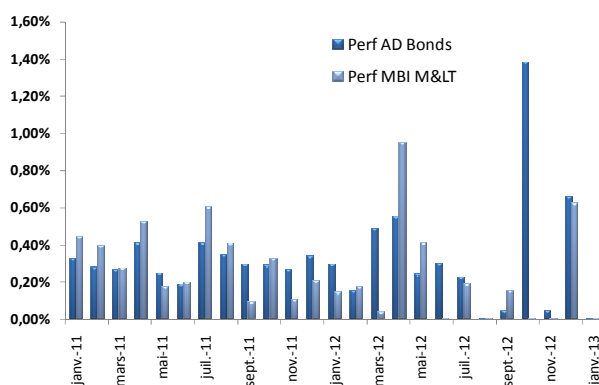
La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.

Rapport Mensuel, Février 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 (28/02/13)	MAD 105.66 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
Performances du Fonds (%)	
MTD	0.19%
YTD	-0.08%
SI	20.50%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



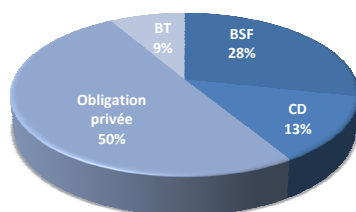
Données Techniques au 28/02/13

Duration	4.11
Sensibilité	3.89
Perf. YTD	-0.08%
Perf. SI	20.50%

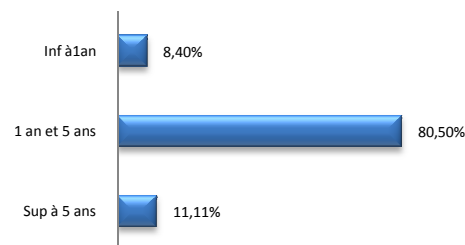
Statistiques Mensuelles 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	-0.27%	0.19%										
Duration	3.10	4.11										
Sensibilité	2.94	3.89										

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.