

Rapport Mensuel, Avril 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 2 ans recommandé	
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 (26/04/13)	MAD 133.9 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.28%
YTD	0.44%
SI	21.13%

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 cessionnaire, 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 mois d'avril s'est caractérisé par une demande importante qui s'est chiffrée à MAD 29,6 Milliards, en hausse de 36% par rapport au mois dernier. Cette demande a été satisfaite à hauteur de 45% et a essentiellement porté sur le compartiment CT avec plus de 68%. Cet engouement des intervenants pour le court terme résulte des avantages qu'il offre en termes du couple rendement - durée de placement et aussi par sa faible sensibilité aux variations des taux d'intérêt, comparativement à des maturités plus longues.

Sur le primaire, le Trésor a opéré des levées totalisant MAD 13,4 Milliards, dont plus de MAD 11,8 Milliards sur les maturités courtes, le reste a concerné le 2 ans qui a raflé quelques MAD 1,4 Milliards.

Côté rendement des bons du Trésor, les taux à 13, 26 et 52 semaines ont enregistré des hausses respectives de 1, 3 et 6 Pb à 3.97%, 4.12% et 4.27% contre 3.96%, 4.09% et 4.21% un mois auparavant. Le taux à 2 ans a quant à lui gagné 7 Pb à 4.61%.

Sur le marché secondaire, la ventilation des volumes échangés fait ressortir une prédominance des maturités à court terme, cette situation s'explique par l'attractivité de ces maturités par rapport à des placements sur le marché monétaire. En effet, les taux CT ont affiché des niveaux de 3.97%, 4.11% et 4.25% pour les 13, 26 et 52 semaines, le taux à 2 ans montait à 4.58% gagnant quelques 10 Pb.

Dans ce contexte, et malgré l'importance des besoins du Trésor pour les semaines à venir (plus de MAD 14 Milliards de tombées pour le mois de mai), nous croyons à une légère hausse des rendements obligataires, voire à une consolidation des niveaux actuels liée essentiellement aux versements prévus des recettes de monopole et de participations des établissements publics.

De ce fait, le gérant préfère de garder le niveau de sensibilité actuel, tout en tout en profitant d'un recours à l'emprunt à hauteur des 10% réglementaires pour améliorer la performance de son fonds.

Ainsi, le FCP AD BONDS a réalisé durant le mois d'avril écoulé une performance de 0.28%, et une performance YTD de 0.44% contre 0,27% en mensuelle et -0,66% en YTD pour son benchmark MBI M<.

AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktoni et Roudani
Casablanca – Maroc
Tél : +212 522 99 34 41
Fax : +212 522 99 18 57

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, Avril 2013

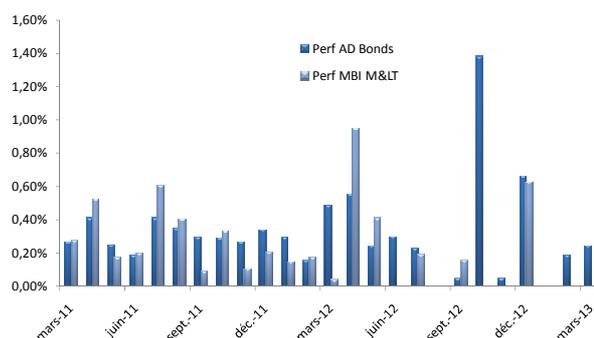
Fiche Technique

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	0.60%
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 (26/04/13)	MAD 133.9 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

Performances du Fonds (%)

MTD	0.28%
YTD	0.44%
SI	21.13%

Performance AD BONDS Vs. MBI M<



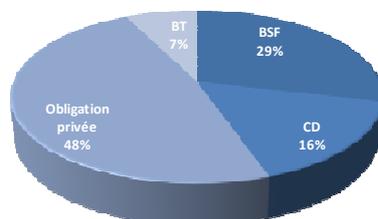
Données Techniques au 26/04/13

Duration	2.68
Sensibilité	2.55
Perf. YTD	0.44%
Perf. SI	21.13%

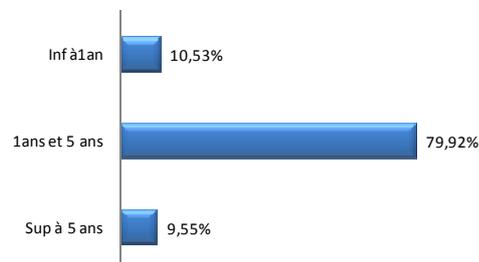
Statistiques Mensuelles 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
Performance	-0.27%	0.19%	0.24%	0.28%								
Duration	3.10	4.11	2.58	2.68								
Sensibilité	2.94	3.89	2.45	2.55								

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 18 57

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.