

## Rapport Mensuel, Juillet 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 (26/07/13)	MAD 170.89 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés

### Performances du Fonds (%)

MTD	0.36%
YTD	1.81%
SI	22.78%

### 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 :

Forte remontée de la demande sur les Bons du Trésor. En effet, et après MAD 33,2 et 48,5 milliards pour les mois de mai et juin, la demande s'est chiffrée à MAD 45,2 milliards pour ce mois de juillet. Cette importance grandissante de l'offre est due à l'appétence des opérateurs du marché pour des placements à coupons plus attractifs que des placements sur le marché monétaire.

La demande a porté sur le court terme avec 63% des soumissions, suivi par le moyen terme avec plus de 31%, le reste a concerné la maturité 10 et 15 ans avec presque 6% des soumissions.

Par ailleurs, le trésor a satisfait 27% de la demande émise sur le marché. En effet, ce dernier a adjugé un peu plus de MAD 12,3 milliards satisfaisant ainsi la totalité de ses besoins de financement pour le mois de juillet ; cette levée de fonds s'est faite à 62% sur les maturités courtes suivi par la maturité 2 ans qui a raflé plus de MAD 4,5 milliards. Le reste a concerné la maturité 15 ans avec MAD 80 millions.

Notons aussi que le trésor a pu facilement se financer sans impact sur les rendements obligataires. En effet, la courbe des taux n'a pas connu de grands changements par rapport aux niveaux enregistrés le mois dernier sauf pour les maturités 26, 52 semaines et 2 ans qui ont subi des baisses de 10, 7 et 11 Pbs respectivement. La maturité 15 ans a quant à elle cédé 1 Pb par rapport à son dernier niveau.

Malgré les baisses des taux accomplis durant ces derniers mois liés à l'amélioration remarquable de la demande en Bons du Trésor, nous anticipons une consolidation des niveaux actuels voire une légère hausse pour les prochaines semaines due essentiellement à la volonté du trésor pour un financement à plus long terme en cette période où le comportement des investisseurs semblent reprendre confiance pour les maturités longues.

De ce fait, le gérant préfère garder le niveau de sensibilité actuel pour faire face à d'éventuelles hausses pendant les semaines à venir, parallèlement, le FCP profite pleinement d'un recours à l'emprunt à hauteur des 10% réglementaires pour améliorer sa performance.

Côté performance, le FCP AD Bonds a réalisé durant ce mois de juillet une performance mensuelle de 0,36%, et une performance YTD de 1,81% contre 0,56% en mensuelle et 0,50% en YTD pour le benchmark.

### AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktoni et Roudani  
Casablanca – Maroc  
Tél : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57

[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.*

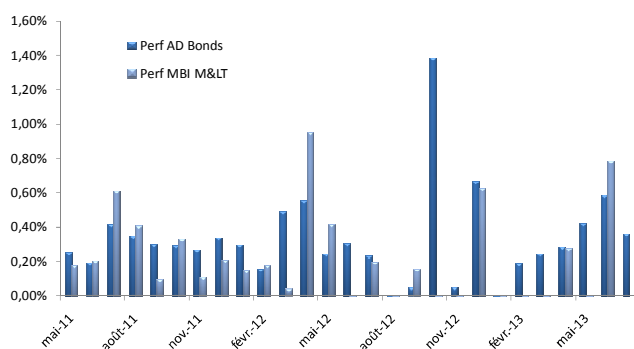
*La note d'information et les documents périodiques réglementaires sont disponibles sur le site Internet d'AD Capital.*

## Rapport Mensuel, Juillet 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 (26/07/13)	MAD 170.89 m
Auditeurs	Cabinet Saaidi & Associés
<b>Performances du Fonds (%)</b>	
MTD	0.36%
YTD	1.81%
SI	22.78%

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



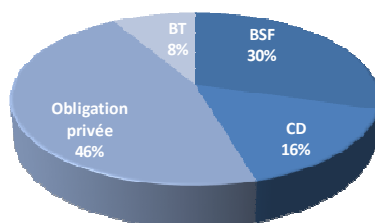
### Données Techniques au 26/07/13

Duration	1.94
Sensibilité	1.84
Perf. YTD	1.81%
Perf. SI	22.78%

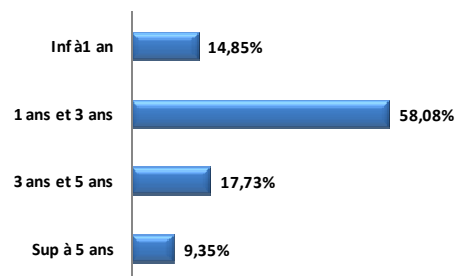
### Statistiques Mensuelles 2013

	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
<b>Performance</b>	-0.27%	0.19%	0.24%	0.28%	0.42%	0.58%	0.36%					
<b>Duration</b>	3.10	4.11	2.58	2.68	2.28	2.45	1.94					
<b>Sensibilité</b>	2.94	3.89	2.45	2.55	2.17	2.33	1.84					

### Allocations AD BONDS



### Répartition par Maturité



### AD CAPITAL

219 Angle Blvd Zerktouni et Roudani  
Casablanca – Maroc  
Tél. : +212 522 25 17 45  
Fax : +212 522 99 18 57

[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.*