

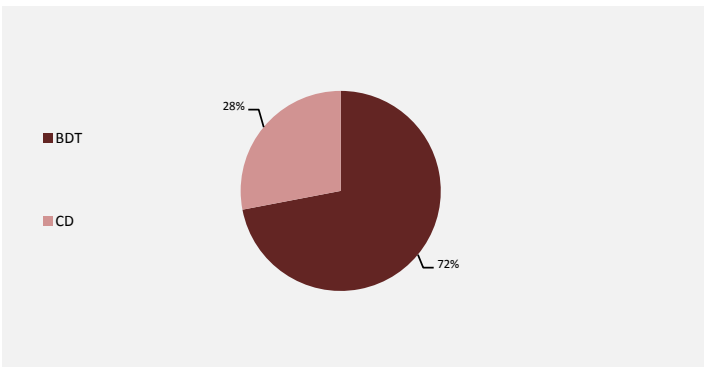
Fiche signalétique

Horizon	Entre une semaine et 3 mois
Classification	Monétaire
Benchmark	40% MBI CT- 60% TMP
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisant
Objectif du fonds	

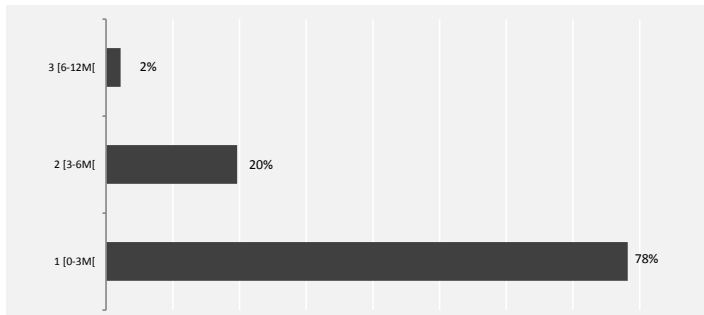
Horizon Premium est fonds quotidien dont l'objectif est d'offrir une performance similaire au marché monétaire.

Le fonds a pour but de respecter les critères de notation FITCH RATINGS en matière de risque crédit, risque de liquidité et risque marché afin de maintenir la plus haute notation accordé par l'agence.

Allocation d'actif détaillée au 30-08-2019



Echéancier au 30-08-2019



Indicateurs

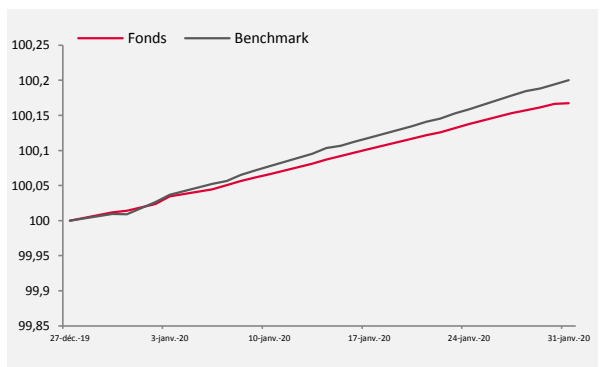
Actif net	363 406 594						
Valeur liquidative	1 012,41						
Volatilité	0,04%	Tracking error	0,03%	Sensibilité	0,17	Duration	0,17

Données arrêtées au 30-08-2019

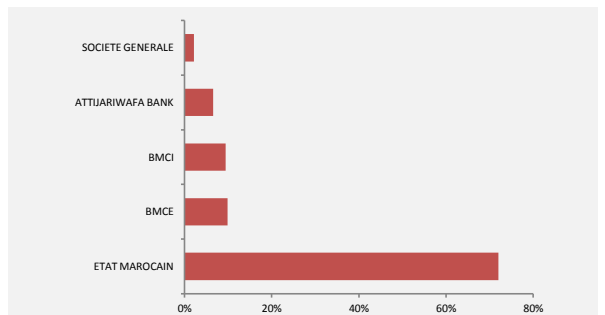
Performance fonds

Horizon	1 s	1 Mois	3 Mois
Fonds	0,03%	0,15%	0,49%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Position Emetteur au 30-08-2019



Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de janvier 2020, le marché monétaire a été témoin d'une baisse des interventions de Bank Al Maghrib. En effet, la moyenne des interventions durant ce mois s'est établie à 64.7 Mrds, contre 66.6 Mrds un mois auparavant, soit une baisse de près de 1.9 Mrds. Quant au volet des taux, le taux Monia au jour le jour ressort à 2.195% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2.26%.

Par ailleurs, le Trésor a réduit durant ce mois ses excédents sur le marché monétaire, avec une moyenne mensuelle de 2.9 Mrds, après une moyenne de 8.1 Mrds le mois précédent.

Marché Primaire

La demande sur le marché primaire, durant le mois de janvier, s'est établie à plus de 36 Mrds ; le Trésor en a levé un montant de 19.3 Mrds. Ces levées ont été opérées à travers la ventilation suivante : 16% sur le CT, 25% sur le MT et 59% sur le LT.

En termes de rendement, le marché primaire a été témoin d'une détente des taux. En effet, les maturités du MLT ont connu des baisses allant de 9 à 22 Pbs. Le CT a quant à lui connu des hausses de 5 et 9 pbs à travers les 52s et le 2 ans.

Marché Secondaire

Le marché secondaire s'est orienté à la hausse sur l'ensemble des maturités à l'exception du 10, 15 et 20 ans qui ont connu des baisses de 5, 6 et 17 Pbs respectivement. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 37.6 Mrds à fin janvier contre 54.3 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (22%), MT (28%), MLT (13%) et LT (37%).

Pour plus d'informations sur les directives de notation de Fitch, merci de consulter le site suivant: <https://www.fitchratings.com/site/pr/10090407>