

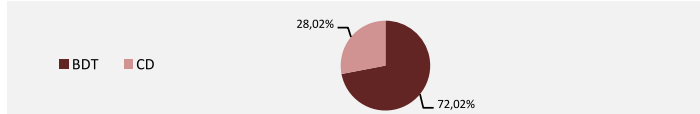
Fiche signalétique

Horizon	A partir d'une semaine
Classification	Monétaire
Benchmark	40% MBI CT- 60% TMP
Périodicité de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats	Capitalisant
Objectif du fonds	

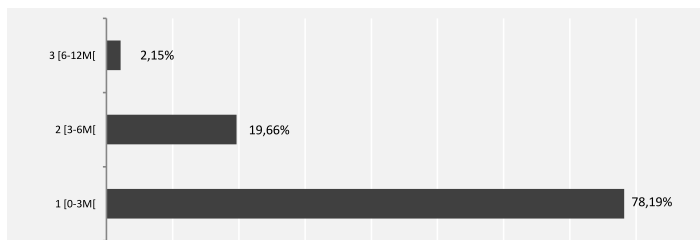
Horizon Premium est fonds quotidien dont l'objectif est d'offrir une performance similaire au marché monétaire.

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 84 446 542,58

Valeur liquidative 1 007,16

Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,04%	0,03%	0,17	0,17

Données arrêtées au 30-08-2019

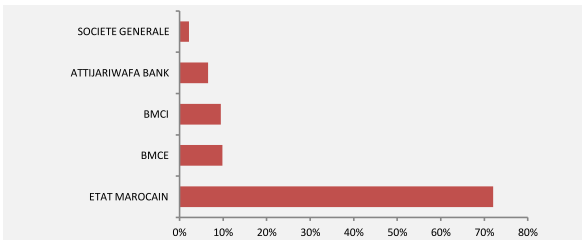
WAM	WAL
61	61

Données arrêtées au 30-08-2019

Performance fonds

Horizon	1 s	1 Mois	3 Mois
Fonds	0,04%	0,16%	0,50%

Position Emetteur au 30-08-2019



Fitch Rating: AAmmf(mar)

KEY RATING DRIVERS

The 'AAmmf(mar)' rating is driven by the fund's high credit quality and diversification, low exposure to interest rate and spread risk, and high levels of daily and weekly liquid assets. The current portfolio may not be representative of the future composition given the fund has only recently been launched. However, Fitch expects the fund's risk profile to remain very low, due to its investments only in assets of high credit quality and with short-term maturity.

Credit Risk

The fund seeks to maintain a high credit quality by investing exclusively in securities issued by the Kingdom of Morocco (BBB-/Stable/F3) or high-quality, publicly-rated issuers or counterparties, and in repurchase agreements collateralised by government bonds. As of end-August 2019, 72% of the fund's total assets were invested in sovereign debt securities and the remainder in certificates of deposits issued by highly rated local banks. The lowest rated exposure in the fund was 'F1+' as of end-August 2019, compared with a minimum credit quality of 'F1' at the 'AAmmf(mar)' rating level.

Liquidity Risk

The fund's investment restrictions are aimed at maintaining high levels of daily and weekly liquidity. At end-August 2019, 72% of the fund's assets were invested in daily and weekly liquid assets (or eligible assets), compared with minimum overnight liquidity levels of 10% and weekly liquidity levels of 25% at the 'AAmmf(mar)' rating level. The fund's client base concentration is high, but Fitch expects investor concentration to decrease, since the fund is still in a ramp-up period. Furthermore, the high level of overnight and weekly liquidity mitigates the level of concentration in the investor base.

Market Risk

The fund seeks to limit interest rate and spread risk by maintaining its weighted average maturity (WAM) and weighted average life (WAL) at below 90 days and 120 days, respectively. The initial or remaining maturity of each money market instrument will not exceed 397 days at the time of purchase. The WAM and WAL of the fund were well within the 'AAmmf' ranges set out in Fitch's applicable rating criteria as of end-August 2019.

INVESTMENT MANAGER

Fitch views the investment managers as suitably qualified, competent and capable of managing the fund in line with the rating, with sufficient operational resources and expertise.

Sogécapital Gestion is a subsidiary of Societe Generale Maroc (AAA(mar)/Stable/F1+(mar)), itself owned by Societe Generale S.A. (A/Stable/F1). As of end-June 2019, it was the seventh-largest manager in Morocco by market share with over MAD21.3 billion (approximately USD2.2 billion) of assets under management, of which MAD5.2 billion (approximately USD537 million) were in money market strategies.

RATING SENSITIVITIES

The ratings may be sensitive to material changes in the credit quality, market risk or liquidity profile of the fund. A material adverse and continued deviation from Fitch guidelines for any key rating drivers could cause the ratings to be downgraded. For additional information about Fitch money market fund ratings guidelines.

<https://www.fitchratings.com/site/pr/10090407>

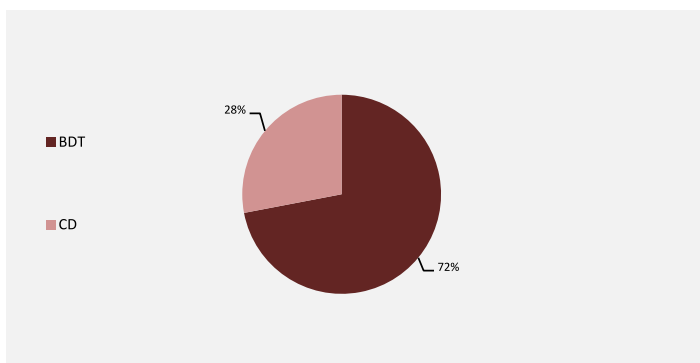
Fiche signalétique

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	

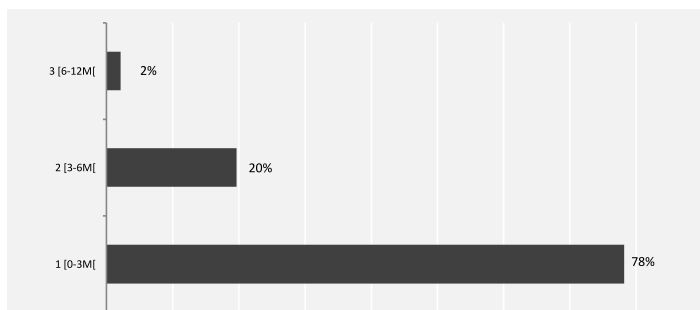
Horizon Premium est fonds quotidien dont l'objectif est d'offrir une performance similaire au marché monétaire.

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

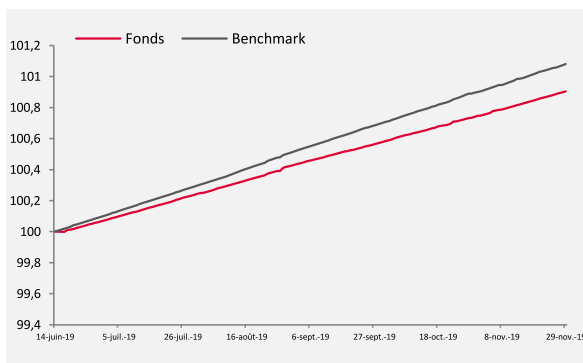
Actif net	357 016 971		
Valeur liquidative	1 009,04		
Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,04%	0,03%	0,17	0,17
Données arrêtées au 30-08-2019			
WAM⁽¹⁾	WAL⁽²⁾		
61	61		

Données arrêtées au 30-08-2019

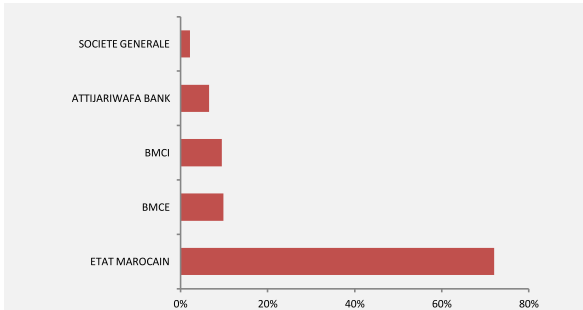
(1) Maturité moyenne pondérée < 90 jrs

(2) Durée de vie moyenne pondérée < 120 jrs

Evolution du fonds Vs Benchmark



Position Emetteur au 30-08-2019



Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de novembre 2019, le marché monétaire a été témoin d'une hausse des interventions de Bank Al Maghrib. En effet, la moyenne des interventions durant ce mois s'est établie à 77.9 Mrds, contre 75 Mrds un mois auparavant, soit une hausse de près de 2.9 Mrds. Quant au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort à 2.22% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2.267%. Par ailleurs, le Trésor a réduit durant ce mois ses excédents sur le marché monétaire, avec une moyenne mensuelle de 2.7 Mrds, après une moyenne de 5.9 Mrds le mois précédent.

Marché Primaire

La demande sur le marché primaire, durant le mois de novembre, s'est établie à plus de 19 Mrds ; le Trésor a levé un montant de 8.7 Mrds. Ces levées ont été opérées à travers la ventilation suivante : 6% sur le CT, 38% sur le MT et 56% sur le LT.

En termes de rendement, le marché primaire a été témoin d'une détente des taux, comme en atteste les baisses comprises entre 2 et 6 pbs pour les maturités 2 et 5ans. Le MLT a pour sa part connu des baisses allant de 10, 14 et 22 Pbs sur le 10, 15 et 20 ans respectivement. Le reste des maturités n'a pas connu de changements notables.

Marché Secondaire

Le marché secondaire a quant à lui connu des hausses sur le haut de la courbe, comprises entre 1 et 6 Pbs. Le reste de la courbe s'est orienté à la baisse. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 34.4 Mrds à fin novembre contre 36.9 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (13%), MT (45%), MLT (14%) et LT (28%).

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

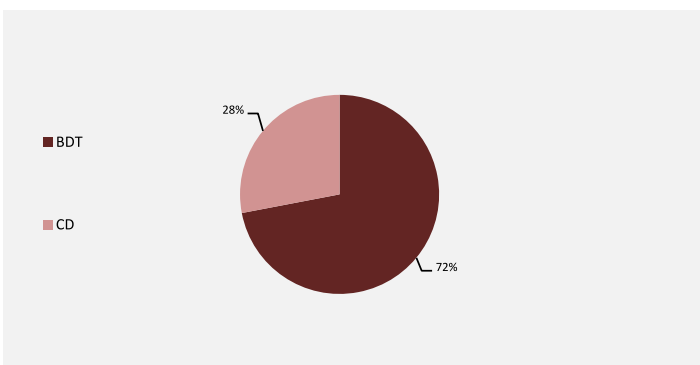
Fiche signalétique

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	

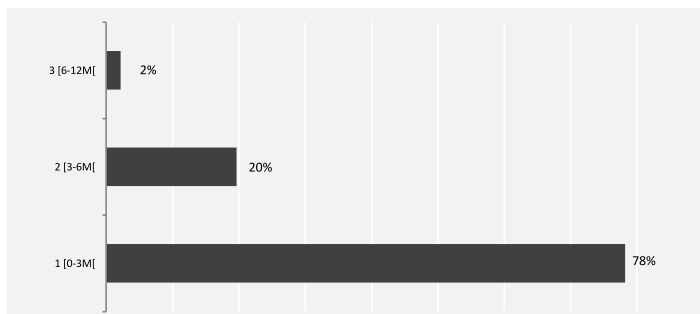
Horizon Premium est fonds quotidien dont l'objectif est d'offrir une performance similaire au marché monétaire.

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	398 383 557
Valeur liquidative	1 010,72

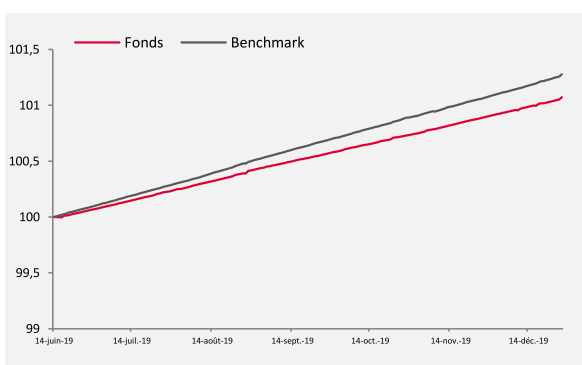
Volatilité	Tracking error	Sensibilité	Duration
0,04%	0,03%	0,17	0,17

Données arrêtées au 30-08-2019

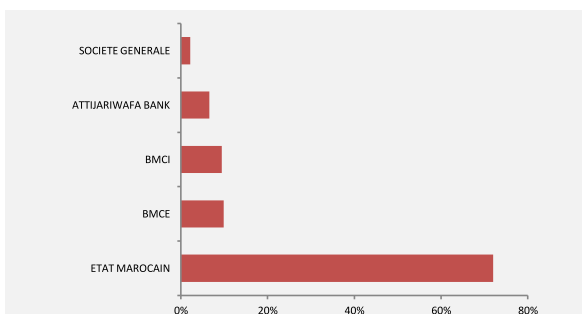
Performances fonds

Horizon	1 s	1 Mois	3 Mois
Fonds	0,05%	0,18%	0,51%

Evolution du fonds Vs Benchmark



Position Emetteur au 30-08-2019



Commentaire marché

Marché monétaire

Durant le mois de décembre 2019, 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 66.6 Mrds, contre 77.9 Mrds un mois auparavant, soit une baisse de près de 11.3 Mrds. Quant au volet des taux, le taux repo au jour le jour ressort à 2.20% en moyenne, tandis que le TMP interbancaire, sa moyenne s'est établie à 2.268%. Par ailleurs, le Trésor a renforcé durant ce mois ses excédents sur le marché monétaire, avec une moyenne mensuelle de 8.1 Mrds, après une moyenne de 2.4 Mrds le mois précédent.

Marché Primaire

La demande sur le marché primaire, durant le mois de décembre, s'est établie à plus de 10 Mrds ; le Trésor a levé à peine un montant de 500 Mdhs. Ces levées ont été opérées à travers la ventilation suivante : 40% sur le CT, 40% sur le MT et 20% sur le LT.

En termes de rendement, le marché primaire a été témoin d'une détente des taux. En effet, les maturités 13 et 52s ont connu une baisse de 2 Pbs, le 2 et 5 ans ont à leur tour baissé de 4 Pbs. Le 20 ans a quant à lui baissé de 10 Pbs. Le reste des maturités n'a pas connu de changements notables.

Marché Secondaire

A l'image du marché primaire, le marché secondaire s'est orienté à la baisse sur l'ensemble des maturités, comprises entre 2 et 9 Pbs. En termes de volumétrie, le marché secondaire a totalisé 54.3 Mrds à fin décembre contre 34.4 Mrds un mois auparavant. La répartition entre les différents segments ressort comme suit : CT (20%), MT (47%), MLT (18%) et LT (15%).

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