

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : Horizon Treasury Fund
 Forme juridique : FCP
 ICE : 002900739000078
 Gestionnaire : Sogécapital Gestion
 Classification de l'OPCVM : Monétaire
 Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

L'objectif du fonds est d'offrir à court terme un rendement aligné à celui de son indice de référence (75% MONIA + 25% MBI CT) tout en investissant exclusivement en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. Le FCP investira en permanence la totalité de son actif, hors titres d'OPCVM « monétaires », créés, ces représentatives des opérations de pensions qu'il effectue en tant que cessionnaire, et liquidités, en titres de créances émis ou garantis par l'Etat. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investie en titres de créances émis ou garantis par l'Etat de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an. Le FCP sera investi en :
 - Titres de créances émis ou garantis par l'Etat ;
 - Titres de créances de fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) garantis par l'Etat ;
 - Opérations de pension ;
 - Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres dans le respect des règles et des conditions de la réglementation en vigueur

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE SUR L'ANNÉE

Après quatre trimestres successifs de statu quo en termes de sa politique monétaire, Bank Al Maghrib a décidé de baisser ses Taux Directeurs de 25 pbs à 2,75. Dans ce contexte, et tenant compte d'une situation confortable du Trésor en matière de financement de son besoin ainsi qu'une demande importante sur le papier par les acteurs du marché, la courbe des taux a été témoin d'une baisse généralisée sur l'ensemble de ses segments. Tenant compte de ces éléments, la gestion a décidé de maintenir une sensibilité élevée du portefeuille avec un positionnement sur les maturités offrant des couples rendement-risque attractifs et une optimisation de la poche privée du fonds offrant des rendements intéressants. Dans ces conditions, le fonds a terminé le semestre avec une performance de 1,38% et une sensibilité de 0,13.

ACTIF		
	30/06/2024	30/06/2023
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	14.758.577,91	107.754.387,27
ACTIONS		
OBLIGATIONS		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
TITRES D'OPCVM		
BON DE TRESOR	14.457.709,44	106.958.036,68
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	300.868,47	796.350,59
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)		
COUPONS A RECEVOIR		
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME(G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE(H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	14.758.577,91	107.754.387,27
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	124.855,22	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	124.855,22	
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	124.855,22	
TOTAL GENERAL = I+II+III	14.883.433,13	107.754.387,27

PASSIF			
	30/06/2024	30/06/2023	
CAPITAL (A)	17.329.071,30	104.067.189,92	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	132.017.267,02	1.086.649,71	
EMISSIONS ET RACHATS	(114.751.616,81)	102.924.443,88	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS			
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.416,72	65.585,96	
FRAIS DE NEGOCIATION			
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	62.004,37	(9.489,63)	
REPORT A NOUVEAU (B)			
REPORT A NOUVEAU (B)			
COMPTES DE REGULARISATION (C)	(2.996.547,64)	1.583.742,48	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	(2.996.547,64)	1.583.742,48	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	186.852,41	1.449.575,61	
RESULTAT DE L'EXERCICE A AFFECTER (E)	186.852,41	1.449.575,61	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	14.519.376,07	107.100.508,01	
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES			
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES			
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)			
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE			
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	364.057,06	624.672,93	
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS	27,89	11,16	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	364.029,17	624.661,77	
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME			
POSITION DE CHANGE (K)			
POSITION DE CHANGE			
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	364.057,06	624.672,93	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)		29.206,33	
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		29.206,33	
TOTAL III = L		29.206,33	
TOTAL GENERAL = I+II+III	14.883.433,13	107.754.387,27	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		
	30/06/2024	30/06/2023
Produits sur opérations financières (A)	9.386.010,39	7.506.069,36
Produits sur actions		
Produits sur obligations		
Produits sur titres de créances négociables		
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	3.817.435,34	3.082.537,60
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	5.568.575,05	4.423.531,76
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)		(449,99)
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Opérations Financières A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs		(449,99)
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I- Résultat sur opérations financières (A+B)	9.386.010,39	7.505.619,37
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	(1.172.841,69)	(955.254,86)
Charges externes	(147.198,78)	(119.890,33)
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgétés	(1.025.642,91)	(835.364,53)
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II- Résultat net du semestre (I+C+D)	8.213.168,70	6.550.364,51
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	(8.026.316,29)	(5.100.788,90)
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	(8.026.316,29)	(5.100.788,90)
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+-E-F)	186.852,41	1.449.575,61

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
ACTIONS				
ACTIONS COTEES				
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS				
OBLIGATIONS ORDINAIRES				
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
BON DU TRESOR	14.457.709,44	106.958.036,68	3.817.435,34	3.082.537,60
BON DU TRESOR	14.457.709,44	106.958.036,68	3.817.435,34	3.082.537,60
TCN				
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT				
TITRES D'OPCVM				
PARTS FCP				
ACTIONS SICAV				
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	300.868,47	796.350,59	5.568.575,05	4.423.531,76
TITRES DONNES EN PENSION				
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
TITRES RECUS EN PENSION	300.868,47	796.350,59	5.568.575,05	4.423.531,76
AUTRES TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	14.758.577,91	107.754.387,27	9.386.010,39	7.506.069,36
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	124.855,22			
COMPTES A TERME				
COMPTES A VUE	124.855,22			
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES				
TOTAL	14.883.433,13	107.754.387,27	9.386.010,39	7.506.069,36

EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM		
	30/06/2024	30/06/2023
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	12.907,372	97.849,194
Valeur liquidative de fin de période	1.124,89	1.094,54

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
COUPONS A RECEVOIR	-	-	-	-
VENTES A REGLEMENTS DIFFERE	-	-	-	-
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEUR	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS	-	-	-	-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	-	-	-	-
PERSONNEL	-	-	-	-
AUTRES DEBITEURS	-	-	-	-
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF	-	-	-	-
DEPOT A TERME	-	-	-	-
		30/06/2024	30/06/2023	
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-	-	-
DEPOTS A TERME (INFRIEURS A 2 ANS)	-	-	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES	-	-	-	-
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	-	-	124.855,22	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-	-	-
TOTAL	-	-	124.855,22	-

TABLEAU DES DETTES

DETTE	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-	-	-	-	-	-	-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-	-	-	-	-	-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	364.057,06	2,51	-	-	-	-	364.057,06	2,51
PERSONNEL	-	-	-	-	-	-	-	-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-	-	-	-	-	-	-
ETAT	-	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREDITEURS	27,89	-	-	-	-	-	27,89	-
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	364.029,17	2,51	-	-	-	-	364.029,17	2,51

	30/06/2024	30/06/2023
EMPRUNTS A TERME	-	-
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	29.206,33
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	29.206,33

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1. IMMOBILISATIONS	-	-	-	-	-	-	-
2. ACTIONS	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-	-	-	-
3. OBLIGATIONS	-	-	-	-	-	-	-
OBLI. BON DE SOUS D'ACT	-	-	-	-	-	-	-
OBLI. CONV EN ACT	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-	-	-	-
4. BON DU TRESOR	132.025.970,91	1.899.260.552,24	2.014.491.729,65	(61.643,69)	(2.275.440,42)	14.457.709,44	0,37
BON DU TRESOR	132.025.970,91	1.899.260.552,24	2.014.491.729,65	(61.643,69)	(2.275.440,42)	14.457.709,44	0,37
5. TCN	-	-	-	-	-	-	-
BILLETTS DE TRESORERIE	-	-	-	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINA	-	-	-	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-	-	-	-
6. TITRES D'OPCVM	-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-	-	-	-
7. AUTRES TITRES	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-	-	-	-
9. CREANCES	702.880,86	48.693.743.389,15	48.694.145.328,42	-	(73,12)	300.868,47	0,02
10. DEPOTS A TERME	-	-	-	-	-	-	-
11. LIQUIDITE	78.334,95	56.968.363.895,47	56.968.317.175,20	-	-	124.855,22	0,01
12. AUTRES ELEMENTS DE L	-	201.500.000,00	201.500.000,00	-	-	-	-
AUTRES ELEMENTS DE L AC	-	201.500.000,00	201.500.000,00	-	-	-	-
Total	132.807.186,72	107.762.867.636,91	107.878.454.233,27	(61.643,69)	(2.275.513,54)	14.883.433,13	100%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	-
Actif Net	14.519.376,07
Nombre d'actions ou de parts	12.907.372

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE

SOGECAPITAL GESTION
 69, Bd Abdelmoumen
 CASABLANCA
 Tél : 05 22 43 98 10
 Fax : 05 22 28 49 25

SOCIETE GENERALE
 MAROC
 Département

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2024

Emetteurs	Code DC 2	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH (D=C*A)	% par rapport au total Actif
ETAT MAROCAIN	MA0002018051	BDT 13/02/2023 3,37% 2ANS	144,000	100.400,76	14.457.709,440	97,14
Depôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					300.868,47	2,02
Liquidité 3					124.855,22	0,84
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					14.883.433,13	100%

1 Arrêté au jour de calcul de la dernière VL pour les trois premiers trimestres de l'année et au 31 décembre pour le quatrième trimestre
 2 Si non inscrit à DC, code à déterminer selon une démarche validée par le CDVM
 3 Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

forvis mazars

Aux porteurs de parts du
FCP « HORIZON TREASURY FUND »

Rapport du Commissaire Aux Comptes
 Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2024

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du fonds commun de placement « HORIZON TREASURY FUND », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « HORIZON TREASURY FUND », ci-joints, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, le compte de produits et charges pour la période close à cette date ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 14.519 KMAD y compris un bénéfice à affecter de 187 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON TREASURY FUND » au 30 juin 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

forvis mazars

Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le FCP à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, 29 juillet 2024

forvis mazars
 76 Bd Abdelmoumen, Casablanca
 7ème Etage, Casablanca
 Tél : 05 22 43 98 10

Abdou Souleye DIOP
 Associé