



HORIZON DISTRIPERF

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

Dénomination : HORIZON DISTRIPERF
Gestionnaire : Sogécapital Gestion
Forme juridique : FCP
ICE : 002579748000079
Classification de l'OPCVM : Diversifié
Politique d'affectation des résultats : Mixte

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

Le FCP Horizon Distriperf ambitionne de surperformer son indice de référence (85% MBI Moyen Terme et 15% Masi) et d'offrir aux souscripteurs un levier de performance additionnel par une exposition au marché actions , tout en recherchant la préservation du capital. Le fonds sera investi en produits de taux et en actions.L'OPCVM sera investi à hauteur de 60% sans les atteindre, de ses actifs, hors titres d'OPCVM actions et liquidités, en actions, certificats d'investissements et droits d'attribution ou de souscription cotés à la bourse des valeurs de Casablanca ou sur tout marché réglementé en fonctionnement régulier et ouvert au public, et à aucun moment ne peut atteindre 90% de ses actifs, hors titres d'OPCVM Obligations, créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances.
Par ailleurs le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif à des opérations de placement portant sur des actifs libellés en devises à l'étranger dans le respect des conditions réglementaires en vigueur.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR L ACTIVITE SUR LE SEMESTRE

En 2024, la croissance mondiale s'est établie à 3,2% soutenue par une désinflation progressive. Au Maroc, le PIB a progressé de 3,2%, porté par la reprise des secteurs non agricoles malgré une contraction de 4,6% de l'agriculture. Entre octobre 2024 et Mars 2025, le panorama mondial a été marqué par une montée du protectionnisme, principalement au lendemain de la montée du nouveau président américain annonçant une phrase de décisions allant des taux sur les importations aux politiques d'immigration. Au Maroc, la croissance a atteint 3,2% tirée par la dynamique des secteurs non agricoles (+4,2%). Sur l'année, l'inflation s'est stabilisée à 0,9%. Sur le semestre, l'économie marocaine a été marquée par la faiblesse de la campagne agricole, la poursuite de la désinflation et le ralentissement du commerce extérieur.
Le marché actions a évolué de près de 25% sur les deux trimestres. Une performance soutenue par de bonnes réalisations financières, une baisse du taux directeur et des effets annonces positives en lien avec l'organisation de la coupe d'Afrique et du Monde.
Dans ce sillage, le fonds a réalisé une performance de 7,66% versus 5,21% pour son indice, soit une surperformance de 2,45%.

ACTIF		
ACTIF	31/03/2025	31/03/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	224.434.301,03	159.072.194,76
ACTIONS	110.463.780,61	60.350.806,80
OBLIGATIONS	14.849.913,76	13.868.854,55
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3.095.470,50	
TITRES D'OPCVM		
BONS DE TRESOR	88.830.992,40	74.683.708,35
EMPRUNT ET PENSION DE TITRES	7.194.143,76	10.168.825,06
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	420.381,44	610.844,46
COUPONS A RECEVOIR	43.400,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	376.981,44	610.844,46
DIFFERENCE D'ESTIMATIONS SUR CHANGE		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		-
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)	-	-
PERSONNEL		
ETAT DEBITEURS		
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
CREANCES REPRESENTATIVES DE TITRES RECUS EN PENSION (G)		-
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (H)		
CONTRE-VALEUR POSITION DE CHANGE (I)		
TOTAL II = C+D+E+F+G	224.854.682,47	159.683.039,22
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (H)	224.077,37	97.483,36
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	224.077,37	97.483,36
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = H	224.077,37	97.483,36
TOTAL GENERAL = I+II+III	225.078.759,84	159.780.522,58

PASSIF			
PASSIF	31/03/2025	31/03/2024	
CAPITAL (A)	200.270.565,36	137.334.233,71	
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	152.672.799,35	129.578.087,73	
EMISSIONS ET RACHATS	13.610.568,24	8.049.592,69	
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS	39.744,20	26.434,27	
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	27.532.252,85	2.247.289,67	
FRAIS DE NEGOCIATION	-355.183,03	-211.238,45	
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	6.770.383,75	-2.355.932,20	
REPORT A NOUVEAU (B)	5.095.230,29	7.059.527,90	
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4.770.368,71	2.967.565,06	
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)			
RESULTAT DU SEMESTRE A AFFECTER (E)	1.432.817,98	1.608.549,67	
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	211.568.982,34	148.969.876,34	
PORTFEUILLE TITRES VENDEURS (F)	7.196.631,42	10.164.866,46	
DETTES REPRESENTATIVES DE TITRES DONNES EN PENSION	7.196.631,42	10.164.866,46	
OPERATIONS D'EMPRUNT ET PRET TEMPORAIRE DE TITRES			
OPERATEURS CREDITEURS (G)	5.810.907,65	280.883,82	
SOUSCRIPTIONS A PAYER			
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	5.810.907,65	280.883,82	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRAT A TERME			
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS			
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)			
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	502.238,43	364.895,96	
PERSONNEL			
ORGANISMES SOCIAUX			
ETAT			
AUTRES CREDITEURS	502.238,43	364.895,96	
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF			
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)			
POSITION DE CHANGE (K)			
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	13.509.777,50	10.810.646,24	
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (K)			
EMPRUNTS A TERME			
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)			
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES			
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF			
TOTAL III = K	-	-	
TOTAL GENERAL = I+II+III	225.078.759,84	159.780.522,58	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES			
	OPTION	COUPON ENCAISSE	
		COUPON COURU	
	31/03/2025	31/03/2024	
Produits sur opérations financières (A)	2.511.149,70	2.408.419,41	
Produits sur opérations financières de portefeuille	2.511.149,70	2.408.305,29	
PRODUITS SUR ACTIONS	43.403,00	10.988,00	
PRODUITS SUR OBLIGATIONS	306.870,53	268.159,16	
PRODUITS SUT TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	54.001,54		
PRODUITS SUR TITRES OPCVM			
PRODUITS SUR BONS DU TRESOR	2.106.874,63	2.129.158,13	
PRODUITS SUR PRÊT-EMPRUNT DE TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES TITRES			
PRODUITS SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	114,12	
INTERETS SUR DEPOT A TERME			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS A VUE			
PRODUITS SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		114,12	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES (B)	163.802,96	179.959,35	
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE	-	-	
CHARGES SUR PRET-EMPRUNT DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES DE PORTEFEUILLE			
CHARGES SUR AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME	163.802,96	179.959,35	
CHARGES SUR EMPRUNTS			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	172,16		
CHARGES SUR GARANTIES DONNEES EN ESPECES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	163.630,80	179.959,35	
I-RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (A-B)	2.347.346,74	2.228.460,06	
AUTRES PRODUITS DE GESTION (C)			
PRODUITS ACCESSOIRES			
PRODUITS NON COURANTS			
FRAIS DE GESTION (D)	986.940,49	715.982,26	
CHARGES EXTERNES	70.632,12	51.240,51	
IMPOTS ET TAXES			
CHARGES DE PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
DOTATION AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES	916.308,37	664.741,75	
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS			
CHARGES NON COURANTES			
II-RESULTAT NET DU SEMESTRE (I+C-D)	1.360.406,25	1.512.477,80	
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	72.411,73	96.071,87	
REGULARISATION DES REVENUS DU SEMESTRE EN COURS (E)	72.411,73	96.071,87	
ACOMPTES SUR DIVIDENDES DU SEMESTRE (F)	-	-	
PRODUITS UTILISES			
CHARGES IMPUTEES			
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	1.432.817,98	1.608.549,67	

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS				
Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie				
Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
ACTIONS	110.463.780,61	60.350.806,80	43.403,00	10.988,00
ACTIONS COTEES	110.463.780,61	60.350.806,80	43.403,00	10.988,00
ACTIONS NON COTEES				
OBLIGATIONS	14.849.913,76	13.868.854,55	306.870,53	268.159,16
OBLIGATIONS ORDINAIRES	14.849.913,76	13.868.854,55	306.870,53	268.159,16
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS				
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS				
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	3.095.470,50	-	54.001,54	-
BILLETS DE TRESORERIE				
CERTIFICATS DE DEPOT				
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	3.095.470,50		54.001,54	
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV				
PARTS FCP	-			
BONS DU TRESOR	88.830.992,40	74.683.708,35	2.106.874,63	2.129.158,13
OPERATIONS	7.194.143,76	10.168.825,06	-	114,12
TITRES DONNES EN PENSION	7.194.143,76	10.168.825,06		
TITRES RECUS EN PENSION				114,12
PRETS & EMPRUNTS DE TITRES				
AUTRES TITRES				
TOTAL	224.434.301,03	159.072.194,76	2.511.149,70	2.408.419,41
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
COMPTE A VUE	224.077,37	97.483,36		
COMPTE A TERME	-	-		
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES A TERME				
TOTAL	224.077,37	97.483,36		
EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM				
	31/03/2025	31/03/2024		
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	160.669,62	133.068,15		
Valeur liquidative de fin de période	1.316,79	1.119,50		

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEUR (D)	420.381,44		420.381,44	
COUPON A RECEVOIR	43.400,00		43.400,00	
VENTES A REGLEMENTS DIFFERES	376.981,44		376.981,44	
OPERATEURS DEBITEURS				
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS				
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)				
ACTIONNNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS				
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)				
PERSONNEL DEBITEUR				
ETAT DEBITEUR				
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES				
AUTRES DEBITEURS				
COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF				
DEPOTS A TERME	-		-	

	31/03/2025	31/03/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFÉRIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	224.077,37	97.483,36
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	224.077,37	97.483,36

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	5.810.907,65	2,582%			5.810.907,65	2,582%		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHATS A REGLEMENTS DIFFERES	5.810.907,65	2,582%			5.810.907,65	2,582%		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	502.238,43	0,223%			502.238,43	%0,223		
PERSONNEL CREDITEUR								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT CREDITEUR								
AUTRES CREDITEURS	502.238,43	0,223%			502.238,43	0,223%		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF								
EMPRUNTS A TERME								

	31/03/2025	31/03/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Número de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation initiale cours	Montant fin de semestre	Structure en %
1. Immobilisations								
2. Actions	311	82.948.030,55	44.050.656,20	29.135.396,53	12.600.490,39	-	110.463.780,61	49,08%
2.1 Actions cotées		82.948.030,55	44.050.656,20	29.135.396,53	12.600.490,39	-	110.463.780,61	49,08%
2.2 Actions non cotées								
3. Obligations	312	13.935.719,41	600.000,00	-	175.623,82	138.570,53	14.849.913,76	6,80%
3.1 Obligations cotées		13.935.719,41	600.000,00	-	175.623,82	138.570,53	14.849.913,76	6,80%
3.2 Obligations non cotées								
4. Titres de Créances Négociables	313	3.017.923,20	-	-	23.545,76	54.001,54	3.095.470,50	1,38%
4.1 Billets de Trésorerie								
4.2 Certificats de dépôt								
4.3 Bons de sociétés de financement		3.017.923,20	-	-	23.545,76	54.001,54	3.095.470,50	1,38%
5. Titres d'OPCVM	314							
5.1 Actions sicav								
5.2 Parts FCP								
6. Bons du trésor	315	82.143.782,81	1.488.004.472,37	1.483.149.347,25	1.595.186,10	236.898,47	88.830.992,40	39,47%
7. Emprunt et pension de titres	316	14.649.269,77	1.479.931.374,32	1.488.004.472,37	564.778,62	53.193,42	7.194.143,76	3,20%
8. Autres titres	318							
9. Titres reçus en pension	36						224.077,37	0,10%
10. Créances	32-33-34-39	853.720,68	40.993.456,34	41.426.795,58	-	-	420.381,44	0,19%
11. Dépôts à terme	511							
12. Liquidités	514	40.504,82	1.461.196.287,59	1.460.982.714,74	-	-	224.077,37	0,10%
13. TOTAL ACTIF		197.588.950,94	4.514.746.246,82	4.502.698.726,57	14.959.624,69	482.663,96	225.078.759,84	100,00%

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	7.195.147,42
Actif Net	208.883.929,76
Nombre d'actions ou de parts	158.642,62

SOCIETE DE GESTION

SOCIETE GENERALE



INVENTAIRE DES ACTIFS AU 31/03/2024

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
ADI	MA0000011819	ADI	5.140	555,00	2.852.700,00	1,27
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	248	4.305,00	1.067.640,00	0,47
AKDITAL	MA0000012585	AKDITAL	4.016	1.270,00	5.100.320,00	2,27
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	33	484,00	15.972,00	0,01
ATLANTA	MA0000011710	ATLANTA	12.494	139,00	1.736.666,00	0,77
ATTJARIWAFABANK	MA0000012445	ATTJARIWAFABANK	27.321	699,80	19.119.235,80	8,50
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	8.992	195,90	1.761.532,80	0,78
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	14.345	283,35	4.064.655,75	1,81
BMCI	MA0000010811	BMCI	307	600,00	184.200,00	0,08
CFG	MA0000012627	CFG BANK	13.513	225,00	3.040.425,00	1,35
CIH BANK	MA0000011454	CIH	5.929	410,00	2.430.890,00	
	MA0000093650	Oblig SUB CIH 18/05/2018 4.02% 10A	60	105.401,15	6.324.069,00	3,89
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	2.628	1.940,00	5.098.320,00	2,27
CMGP Group	MA0000012718	CMGP Group	9.553	329,90	3.151.534,70	1,40
CMT	MA0000011793	CMT	173	1.950,00	337.350,00	0,15
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	10.193	226,00	2.303.618,00	1,02
CREDIT DU MAROC	MA0000010381	CDM	2.699	1.175,00	3.171.325,00	
	MA0000093858	Oblig SUB CDM 17/12/2018 4.05% 10A	3	103.642,70	310.928,10	1,55
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	903	799,80	722.219,40	0,32
DOUJA PROMOTION ADDOHA	MA0000011512	ADDOHA	86.037	45,38	3.921.366,46	1,74
	MA00002007922	BDT 05-06-06 5.13% 20A	139	107.354,36	14.922.256,04	
	MA00002007740	BDT 02/01/2006 20A 5.95%	103	104.041,87	10.716.312,61	
	MA00002018655	BDT 31/07/2024 3.55% 10A	100	107.378,85	10.737.885,00	
	MA00002017921	BDT 4.20% 16/01/2023 10A	90	112.988,31	10.168.947,90	
	MA00002013318	BDT 5.45% 06/08/2014 / 15A	75	114.731,43	8.604.857,25	
	MA00002018226	BDT 14/03/2024 4.75% 15A	53	117.438,93	6.224.263,29	
	MA00002018085	BDT 20/03/2024 4.90% 15A	50	122.071,65	6.103.582,50	
ETAT MAROCAIN						42,70
	MA00002017939	BDT 16/01/2023 4.75% 20A	50	120.488,57	6.024.428,50	
	MA00002018093	BDT 20/03/2023 5.50% 30A	40	129.807,10	5.192.284,00	
	MA00002013441	BDT du 19/02/2015 a 20 ans 5,65%	40	123.530,87	4.941.234,80	
	MA00002018374	BDT 02/01/2024 4% 10A	40	113.718,73	4.548.749,20	
	MA00002018366	BDT 02/01/2024 4.60% 20A	40	120.983,98	4.839.359,20	
	MA00002010934	BDT 4.40% 19/04/2012 /15A	20	108.017,85	2.160.357,00	
	MA00002013177	BDT 16/04/2014 5.60% 15A	7	116.503,19	815.522,33	
RPS	MA0000012619	RPS	4.941	620,00	3.063.420,00	1,36
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	395	4.429,00	1.749.455,00	0,78
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	3	91,90	275,70	0,00
JET CONTRACTORS	MA0000012080	JET CONTRACTORS	1.260	2.400,00	3.024.000,00	1,35
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	2.507	1.903,00	4.770.821,00	2,12
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	497	5.020,00	2.494.940,00	1,11
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	73.972	122,50	9.061.370,00	4,03
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	679	824,00	559.496,00	0,25
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	4.490	310,00	1.391.900,00	0,62
	MA0000095945	OBLIG SUB OCP 4.77% 14/12/2023	15	110.133,51	1.652.002,65	
	MA0000095952	OBLIG SUB PERP OCP 5.49% 14/12/2023	10	115.545,87	1.155.458,70	
	MA0000095960	OBLIG SUB PERP OCP 5.94% 14/12/2023	5	119.499,79	597.498,95	
OCP						1,80
	MA0000096471	OBL OCP16/12/2024 5.09% 30A	3	110.293,87	330.881,61	
	MA0000096448	OBL OCP16/12/2024 3.76%10A	3	104.534,67	313.604,01	
RISMA	MA0000011462	RISMA	2.878	300,00	863.400,00	0,38
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	400	675,00	270.000,00	0,12
SOCIETE GENERALE	MA0000092579	OB SGBM 4.77% 29/06/2015 10A	40	104.028,81	4.161.152,40	1,85
SOPEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SOPEP-Marsa Maroc	12.600	750,00	9.450.000,00	4,20
SOFAC CREDIT	MA0001009564	BSF SOFAC 22/08/2024 3.61% 5 A	30	103.154,51	3.094.635,30	1,38
SOTHEMA	MA0000012502	SOTHEMA	929	1.139,00	1.058.131,00	0,47
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	1.974	2.310,00	4.559.940,00	2,03
TGCC	MA0000012528	TGCC	6.308	700,00	4.415.600,00	1,96
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL ENERGIES MARKETING MAROC	1.089	1.849,00	2.013.561,00	0,90
WAFAB ASSURANCE	MA0000010928	WAFAB ASSURANCE	321	5.100,00	1.637.100,00	0,73
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidité 3					0,00	0,00
Autres actifs					420.381,44	0,19
Total actifs					224.824.432,39	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

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Maréchal - Casablanca - Maroc - Tel.: (212) 05 22 27 99 16 (4LG) / 05 22 29 54 29 - Fax: (212) 05 22 20 58 90



السعيدى وشركاؤه
مراقبو الحسابات

Aux porteurs de parts du
FCP " HORIZON DISTRIPEF "
Chez Sogecapital Gestion
55, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{er} OCTOBRE 2024 AU 31 MARS 2025

AUDIT DES ETATS REGLEMENTAIRES ET DOCUMENTS COMPTABLES SEMESTRIELS
Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement « HORIZON DISTRIPEF », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du 1^{er} octobre 2024 au 31 mars 2025. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 211 568 982,34 y compris un bénéfice à affecter de DH 1 432 817,98.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables semestriels cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds Commun de Placement « HORIZON DISTRIPEF » au 31 mars 2025 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 « Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'établissement de gestion du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états semestriels 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 réglementaires et documents comptables semestriels

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces 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 semestriels, 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.

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états semestriels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états semestriels 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 semestriels 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 semestriels 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 de l'établissement de gestion du FCP ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable