Sogécapital Gestion

الشركة العامة
SOCIETE GENERALE

SEMESTRE CLOS LE **30 JUIN 2021**

SICAV SG EXPANSION

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATIOIN DE L'OPCVM

Dénomination : SG EXPANSION
Forme juridique : SICAV
ICE : 001585427000056
Gestionnaire : Sogécapital Gestion
Classification de l'OPCVM : Actions
Politique d'affectation des résultats : Capitalisation intégrale des revenus.

RAPPEL DE L'ORIENTATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT

La SICAV SG EXPANSION a pour objectif de surperformer son indice de référence MASI sur la durée de placement recommandée en investissant dans des entreprises de toutes capitalisations et de tous secteurs économiques confondus. La stratégie d'investissement de la SICAV SG EXPANSION privilégie une gestion dynamique des placements en actions. La SICAV investira en permanence au moins 60% de son actif, hors titres d'OPCVM «actions» et liquidités, en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca ou sur tout marché réglementé ouvert au grand public, tout en respectant la réglementation en vigueur. La SICAV sera investie en : Actions -Certificats d'investissement et droits d'attribution ou souscription -Titres de créances négociables -Titres de créance émis ou garantis par l'état -Obligations privées -Titres d'OPCVM - Titres de fonds de placements collectifs en titrisation -Titres d'organismes de placement collectif en capital-Placement en devises à l'étranger tout en respectant la réglementation en vigueur- Dépôts à terme - Opérations de pension -La SICAV pourra réaliser des opérations de prêt-emprunt de titres dans le respect des régles et des conditions de la réglementation en vigueur- La SICAV pourra également investir dans des obligations subordonnées perpétuelles assorties de mécanisme d'absorption de pertes et /ou d'annulation de paiement des interêts.

INDICATION DE LA POLITIQUE DE PLACEMENT SUIVIE

* Respect intégral de la politique de placement.

COMMENTAIRE SUR LES ACTIVITES DU SEMESTRE

Sur la période allant du 30/12/2020 au 31/06/2021, la Bourse de Casablanca a clôturé dans le vert avec une hausse de son indice phare le MASI de 9,94% et du MASI RB de 10,99%. Dans ce contexte le fonds a réalisé une performance de 10,87%.

ACTIF

ACTIF	30/06/2021	30/06/2020
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	**59 030 303,19**	**67 160 186,36**
ACTIONS	57 167 476,35	59 754 855,80
OBLIGATIONS	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	-	-
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	1 862 826,84	7 405 330,56
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
AUTRES TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	**76 643,00**	**-**
COUPONS A RECEVOIR	76 643,00	-
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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**59 106 946,19**	**67 160 186,36**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**65 070,50**	**38 336,03**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	65 070,50	38 336,03
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	**65 070,50**	**38 336,03**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**59 172 016,69**	**67 198 522,39**

PASSIF

PASSIF	30/06/2021	30/06/2020
CAPITAL (A)	**58 978 245,64**	**65 852 929,90**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	69 564 459,65	71 526 322,55
EMISSIONS ET RACHATS	- 18 164 594,61	3 342 327,23
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	96 550,58	27 632,81
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	4 916 124,08	- 5 084 763,35
FRAIS DE NEGOCIATION	- 196 172,73	- 208 932,60
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	2 761 878,67	- 3 749 656,74
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**- 135 473,58**	**66 459,56**
COMPTES DE REGULARISATION (C)	- 135 473,58	66 459,56
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	**-**	**1 221 283,66**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	1 221 283,66
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	**- 86 172,15**	**- 330 989,75**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	- 86 172,15	- 330 989,75
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**58 756 599,91**	**66 809 683,37**
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)	**42 145,65**	**9 886,59**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	42 145,65	9 886,59
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)	**373 271,13**	**378 952,43**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	10 345,71	72,32
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	362 925,42	378 880,11
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	**415 416,78**	**388 839,02**
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	**-**	**-**
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	**-**	**-**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**59 172 016,69**	**67 198 522,39**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

COUPON ENCAISSE
COUPON COURU X

NATURE	30/06/2021	30/06/2020
Produits sur opérations financières (A)	**629 784,97**	**480 925,60**
Produits sur actions	615 847,20	440 223,00
Produits sur obligations	-	-
Produits sur titres de créances négociables	-	-
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	13 937,77	40 702,60
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)	**10 438,39**	**177,87**
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	-	-
Autres charges sur opérations financières de portefeuille		
Charges sur Operations Financieres A Terme		
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	10 438,39	177,87
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	**619 346,58**	**480 747,73**
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	**706 033,16**	**795 154,89**
Charges externes	12 706,08	9 939,43
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	693 327,08	785 215,46
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	**- 86 686,58**	**- 314 407,16**
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	**514,43**	**- 16 582,59**
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	514,43	- 16 582,59
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**- 86 172,15**	**- 330 989,75**

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
ACTIONS	**57 167 476,35**	**59 754 855,80**	**615 847,20**	**440 223,00**
ACTIONS COTEES	57 167 476,35	59 754 855,80	615 847,20	440 223,00
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**-**	**-**	**-**	**-**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**-**	**-**	**-**	**-**
BON DU TRESOR	-	-	-	-
TCN	**-**	**-**	**-**	**-**
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	**-**	**-**	**-**	**-**
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	**1 862 826,84**	**7 405 330,56**	**13 937,77**	**40 702,60**
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	1 862 826,84	7 405 330,56	13 937,77	40 702,60
AUTRES TITRES	**-**	**-**	**-**	**-**
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	**59 030 303,19**	**67 160 186,36**	**629 784,97**	**480 925,60**
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	**141 713,50**	**38 336,03**	**-**	**-**
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	65 070,50	38 336,03	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	76 643,00	-	-	-
TOTAL	**59 172 016,69**	**67 198 522,39**	**629 784,97**	**480 925,60**

MOUVEMENTS DES ACTIFS

	Numéro de compte	Montant début de semestre	Acquisitions	Cessions	Variation différence d'estimation	Variation intérêts courus	Montant fin de semestre	Structure en %
1.IMMOBILISATIONS		-	-	-	-	-	-	
2.ACTIONS		**65 396 694,50**	**11 727 884,10**	**23 600 316,24**	**3 643 213,99**	**-**	**57 167 476,35**	**96,61**
ACTIONS COTEES		65 396 694,50	11 727 884,10	23 600 316,24	3 643 213,99	-	**57 167 476,35**	96,61
ACTIONS NON COTEES		-	-	-	-	-	-	
3.OBLIGATIONS		-	-	-	-	-	-	
OBL AC BON DE SOUS D ACT		-	-	-	-	-	-	
OBL CONV EN ACT		-	-	-	-	-	-	
OBLIGATIONS ORDINAIRES		-	-	-	-	-	-	
4.BON DU TRESOR		-	-	-	-	-	-	
BON DU TRESOR		-	-	-	-	-	-	
5.TCN		-	-	-	-	-	-	
BILLETS 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		**3 444 914,14**	**237 189 944,51**	**238 695 388,81**	**-**	**-**	**1 939 469,84**	**3,28**
10.DEPOTS A TERME		-	-	-	-	-	-	
11.LIQUIDITE		**38 515,52**	**267 896 609,03**	**267 870 054,05**	**-**	**-**	**65 070,50**	**0,11**
12.AUTRES ELEMENTS DE L		**2 453 125,44**	**26 226 348,05**	**28 679 473,49**	**-**	**-**		
AUTRES ELEMENTS DE L AC		2 453 125,44	26 226 348,05	28 679 473,49	-	-		
Total		**71 333 249,60**	**543 040 785,69**	**558 845 232,59**	**3 643 213,99**	**-**	**59 172 016,69**	**100%**

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	**76 643,00**		**76 643,00**	
COUPONS A RECEVOIR	76 643,00		76 643,00	
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	-	-	-	

	30/06/2021	30/06/2020
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	65 070,50	38 336,03
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	**65 070,50**	**38 336,03**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	**42 145,65**	**0,07**			**42 145,65**	**0,07**		
SOUSCRIPTIONS A PAYER								
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	42 145,65	0,07			42 145,65	0,07		
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER								
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS								
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**373 271,13**	**0,64**			**373 271,13**	**0,64**		
PERSONNEL								
ORGANISMES SOCIAUX								
ETAT								
AUTRES CREDITEURS	10 345,71	0,02			10 345,71	0,02		
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	362 925,42	0,62			362 925,42	0,62		

	30/06/2021	30/06/2020
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)		
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL		

NEANT

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	1 289,00	1 802,00
Valeur liquidative de fin de période	45 583,08	37 075,29

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2021

Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en DH (C)	Valorisation globale en DH	% par rapport au total Actif
AFMA	MA0000012296	AFMA	158	1 225,00	193 550,00	0,33
AFRIQUIA GAZ	MA0000010951	AFRIQUIA GAZ	471	4 215,00	1 985 265,00	3,36
ARADEI CAPITAL	MA0000012460	ARADEI	664	388,00	257 632,00	0,44
ATTIJARIWAFA BANK	MA0000012445	ATTIJARIWAFA BANK	21 735	459,00	9 976 365,00	17,16
	MA0000012486	ATW 2ème ligne J 01 JAN 2021	414	435,00	180 090,00	
BANK OF AFRICA	MA0000012437	BANK OF AFRICA	9 047	168,70	1 526 228,90	2,58
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000011884	BCP	18 048	266,00	4 800 768,00	8,11
BMCI	MA0000010811	BMCI	645	625,00	403 125,00	0,68
CIH BANK	MA0000011454	CIH	3 983	274,00	1 091 342,00	1,84
CIMENTS DU MAROC	MA0000010506	CIMAR	1 351	1 870,00	2 526 370,00	4,27
CMT	MA0000011793	CMT	695	1 700,00	1 181 500,00	2,00
COSUMAR	MA0000012247	COSUMAR	13 557	272,85	3 699 027,45	6,25
CREDIT EQDOM	MA0000010357	CREDIT EQDOM	441	1 339,00	590 499,00	1,00
DISWAY	MA0000011637	DISWAY	891	530,00	472 230,00	0,80
HPS	MA0000011611	HPS	222	6 450,00	1 431 900,00	2,42
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000011801	LABEL VIE	656	3 950,00	2 591 200,00	4,38
IMMORENTE INVEST	MA0000012387	IMMORENTE INVEST	4 832	97,75	472 328,00	0,80
LAFARGEHOLCIM MAROC	MA0000012320	LAFARGEHOLCIM MAROC	2 757	1 845,00	5 086 665,00	8,60
MAGHREBAIL	MA0000011215	MAGHREBAIL	228	820,00	186 960,00	0,32
MANAGEM	MA0000011058	MANAGEM	368	1 450,00	533 600,00	0,90
MAROC TELECOM	MA0000011488	ITISSALAT AL-MAGHRIB	56 859	137,00	7 789 683,00	13,16
MICRODATA	MA0000012163	MICRODATA	757	655,00	495 835,00	0,84
MUTANDIS	MA0000012395	MUTANDIS	5 348	260,00	1 390 480,00	2,35
SAHAM ASSURANCE	MA0000012007	SAHAM ASSURANCE	283	1 250,00	353 750,00	0,60
SALAFIN	MA0000011744	SALAFIN	661	690,00	456 090,00	0,77
SAMIR	MA0000010803	SAMIR	4 530	0,00	0,00	0,00
SNEP	MA0000011728	SNEP	1 185	750,00	888 750,00	1,50
SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	MA0000010365	SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC	378	2 650,00	1 001 700,00	1,69
SODEP-Marsa Maroc	MA0000012312	SODEP-Marsa Maroc	6 952	250,00	1 738 000,00	2,94
SOTHEMA	MA0000011645	SOTHEMA	167	4 400,00	734 800,00	1,24
TAQA MOROCCO	MA0000012205	TAQA MOROCCO	717	1 027,00	736 359,00	1,24
TOTAL MAROC	MA0000012262	TOTAL MAROC	820	1 460,00	1 197 200,00	2,02
WAFA ASSURANCE	MA0000010928	WAFA ASSURANCE	281	4 264,00	1 198 184,00	2,02
Dépôt à terme (2ans et plus)					0,00	0,00
Créances représentatives des titres reçus en pension					1 862 826,84	3,15
Liquidités (4)					65 070,50	0,11
Autres actifs					76 643,00	0,13
Total actifs					59 172 016,69	100%

(1) : Si non inscrit à Maroclear, code à déterminer selon une démarche validée par l'AMMC
(2) : Fonds de Placements Collectifs en Titrisation, le cas échéant.
(3) : Organismes de Placements en Capital Risque, le cas échéant.
(4) : Comptes financiers -Actif moins dépôt à terme >2ans
* Inventaire des actifs établi après comptabilisation des souscriptions \rachats

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

	Montant/Quantité
Pensions livrées	0,00
Actif Net	58 756 599,91
Nombre d'actions ou de parts	1 289,00

SOCIETE DE GESTION SOGECAPITAL GESTION

SOCIETE GENERALE

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

HDID & ASSOCIES
COMMISSAIRES AUX COMPTES

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'investissement à Capital Variable "SG EXPANSION", nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables, ci-joints, relatifs au premier semestre couvrant la période du l' janvier 2021 au 30 juin 2021. Ces états réglementaires et documents comptables font ressortir un actif net de DH 58 756 599,91 y compris un déficit de DH 86 172,15.
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 de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'investissement à Capital Variable "SG EXPANSION" pour le premier semestre clos au 30 juin 2021 conformément au référentiel comptable admis 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 semestriels» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la SICAV 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.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états semestriels

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états semestriels, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états semestriels 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 de la SICAV 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 la SICAV 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 de la SICAV.

Responsabilités de l'auditeur pour 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 influer 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 oeuvre 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 la SICAV;
• 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 de la SICAV 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 semestriels 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 la SICAV à cesser son exploitation;
• nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états semestriels, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états semestriels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Casablanca, 7 Juillet 2021.
HDID & Associés
Commissaires aux Comptes
Mohamed HDID
Associé Gérant