Sogécapital Gestion

الشركة العامة

SOCIETE GENERALE

SEMESTRE CLOS LE **30 JUIN 2021**

SICAV SG VALEURS

POLITIQUE DE PLACEMENT

IDENTIFICATIOIN DE L'OPCVM

Dénomination : SG VALEURS

Forme juridique : SICAV

ICE : 001588139000067

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

La SICAV investira en permanence la totalité de son actif, hors titre d'OPCVM « monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'elle effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. De plus, au moins 50% de l'actif susvisé est en permanence investi en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an.

Par ailleurs, la SICAV pourra consacrer au maximum 10% de son actif net à des opérations de placement en devises à l'étranger, dans les limites, règles et conditions de la règlementation en vigueur. L'univers d'investissement de la SICAV est constitué de :

- Titres de créances émis ou garantis par l'État ;
- Titres de créances négociables ;
- Obligations privées ;
- Titres d'OPCVM monétaires ;
- Dépôts à terme ;
- Opérations de pension ;
- Opérations de placement en devises à l'étranger dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur ;
- Titres de créances émis par les FPCT ;
- La SICAV pourra effectuer des opérations de prêts emprunts 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 LES ACTIVITES DU SEMESTRE

Le premier semestre de l'année 2021 a été marquée par une baisse sur tous les segments de la courbe des taux. Dans ce contexte, la gestion a visé les maturités qui offrent un potentiel de rendement intéressant avec une préférence pour la dette privée. De ce fait, le fonds a clôturé le semestre avec une performance de 0,61% ainsi qu'une sensibilité de 0,43.

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)	**1 435 653 406,40**	**1 034 107 989,07**
ACTIONS		
OBLIGATIONS	175 994 890,26	170 193 567,21
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	442 024 226,62	503 793 198,82
TITRES D'OPCVM	-	-
BON DE TRESOR	530 028 324,16	95 583 697,52
OPERATIONS ACQUISITION ET CESSION TEMPO DE TITRES	287 605 965,36	264 537 525,52
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)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	**1 435 653 406,40**	**1 034 107 989,07**
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	**397 151,41**	**65 726 975,06**
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	65 410 872,25
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	397 151,41	316 102,81
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL III = I	**397 151,41**	**65 726 975,06**
TOTAL GENERAL = I+II+III	**1 436 050 557,81**	**1 099 834 964,13**

PASSIF

PASSIF	30/06/2021	30/06/2020
CAPITAL (A)	**1 419 363 596,97**	**1 094 416 135,61**
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 170 733 577,23	1 440 676 841,87
EMISSIONS ET RACHATS	248 888 653,28	- 349 150 503,13
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	- 216 786,31	2 949 226,50
FRAIS DE NEGOCIATION	-	-
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	- 41 847,23	- 59 429,63
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	**4 718 147,63**	**- 7 313 910,41**
COMPTES DE REGULARISATION (C)	4 718 147,63	- 7 313 910,41
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	**-**	**-**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	-	-
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	**9 994 687,43**	**10 910 766,12**
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	9 994 687,43	10 910 766,12
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	**1 434 076 432,03**	**1 098 012 991,32**
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)	**1 974 125,78**	**1 821 972,81**
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	8 100,26	8 100,26
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 966 025,52	1 813 872,55
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPE A TERME (J)		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	**1 974 125,78**	**1 821 972,81**
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	**1 436 050 557,81**	**1 099 834 964,13**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

COUPON ENCAISSE ☐

COUPON COURU ☒ X

NATURE	30/06/2021	30/06/2020
Produits sur opérations financières (A)	**12 648 650,95**	**17 937 012,71**
Produits sur actions		
Produits sur obligations	2 657 121,67	2 779 177,86
Produits sur titres de créances négociables	3 443 812,87	9 057 215,83
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	4 389 314,12	2 123 779,70
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titre	2 158 402,29	3 310 967,07
Produits sur autres titres		
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	-	665 872,25
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières	-	-
Charges sur opérations financières (B)	**- 165,00**	**- 165,00**
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	- 165,00	- 165,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A+B)	**12 648 485,95**	**17 936 847,71**
Autres produits de gestion (C)		
Produits accessoires		
Produits non courants		
Frais de gestion (D)	**- 3 591 561,17**	**- 3 822 473,68**
Charges externes	- 255 100,47	- 210 026,06
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation aux frais de gestion budgetés	- 3 336 460,70	- 3 612 447,62
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes		
II-Résultat net du semestre (I+C+D)	**9 056 924,78**	**14 114 374,03**
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	**937 762,65**	**- 3 203 607,91**
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	937 762,65	- 3 203 607,91
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	**9 994 687,43**	**10 910 766,12**

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 30/06/2021	PORTEFEUILLE DE CLOTURE 30/06/2020	DETAIL DES REVENUS 30/06/2021	DETAIL DES REVENUS 30/06/2020
ACTIONS	**-**	**-**	**-**	**-**
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	**175 994 890,26**	**170 193 567,21**	**2 657 121,67**	**2 779 177,86**
OBLIGATIONS ORDINAIRES	175 994 890,26	170 193 567,21	2 657 121,67	2 779 177,86
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	**530 028 324,16**	**95 583 697,52**	**4 389 314,12**	**2 123 779,70**
BON DU TRESOR	530 028 324,16	95 583 697,52	4 389 314,12	2 123 779,70
TCN	**442 024 226,62**	**503 793 198,82**	**3 443 812,87**	**9 057 215,83**
BILLETS DE TRESORERIE	5 049 567,50	-	51 886,00	-
CERTIFICATS DE DEPOT	383 348 971,12	445 410 205,92	2 855 782,39	7 927 754,07
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	53 625 688,00	58 382 992,90	536 144,48	1 129 461,76
TITRES D'OPCVM	**-**	**-**	**-**	**-**
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES	**287 605 965,36**	**264 537 525,52**	**2 158 402,29**	**3 310 967,07**
TITRES DONNES EN PENSION	-	-	-	-
TITRES RECUS EN PENSION	287 605 965,36	264 537 525,52	2 158 402,29	3 310 967,07
PRET ET EMPRUNT DE TITRES	-	-	-	-
AUTRES TITRES	**-**	**-**	**-**	**-**
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	**1 435 653 406,40**	**1 034 107 989,07**	**12 648 650,95**	**17 271 140,46**
Autres revenus financiers				
OPERATIONS FINANCIERES A TERME	**397 151,41**	**65 726 975,06**	**-**	**665 872,25**
COMPTES A TERME	-	65 410 872,25	-	665 872,25
COMPTES A VUE	397 151,41	316 102,81	-	-
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL	**1 436 050 557,81**	**1 099 834 964,13**	**12 648 650,95**	**17 937 012,71**

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		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	0,00%
2.ACTIONS		-	-	-	-	-	-	0,00%
ACTIONS COTEES		-	-	-	-	-	-	0,00%
ACTIONS NON COTEES		-	-	-	-	-	-	0,00%
3.OBLIGATIONS		**170 193 567,21**	**18 759 535,20**	**11 780 000,00**	**- 865 131,53**	**- 313 080,62**	**175 994 890,26**	**12,26%**
OBL AC BON DE SOUS D ACT		-	-	-	-	-	-	0,00%
OBL CONV EN ACT		-	-	-	-	-	-	0,00%
OBLIGATIONS ORDINAIRES		170 193 567,21	18 759 535,20	11 780 000,00	- 865 131,53	- 313 080,62	175 994 890,26	12,26%
4.BON DU TRESOR		**95 583 697,52**	**1 760 430 573,57**	**1 332 796 225,54**	**- 761 726,93**	**7 572 005,54**	**530 028 324,16**	**36,91%**
BON DU TRESOR		95 583 697,52	1 760 430 573,57	1 332 796 225,54	- 761 726,93	7 572 005,54	530 028 324,16	36,91%
5.TCN		**503 793 198,82**	**572 595 390,87**	**629 147 847,73**	**- 1 539 154,35**	**- 3 677 360,99**	**442 024 226,62**	**30,78%**
BILLETS DE TRESORERIE		-	10 000 000,00	5 000 000,00	70,50	49 497,00	5 049 567,50	0,35%
BONS DE SOCIETES DE FINA		58 382 992,90	114 231 610,72	118 544 974,32	- 189 989,64	- 253 951,66	53 625 688,00	3,73%
CERTIFICATS DE DEPOT		445 410 205,92	448 363 780,15	505 602 873,41	- 1 349 235,21	- 3 472 906,33	383 348 971,12	26,69%
6.TITRES D'OPCVM		**-**	**479 675 096,78**	**479 675 096,78**	**-**	**-**	**-**	**0,00%**
ACTIONS SICAV		-	-	-	-	-	-	0,00%
PARTS FCP		-	479 675 096,78	479 675 096,78	-	-	-	0,00%
7.AUTRES TITRES		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,00%**
AUTRES TITRES		-	-	-	-	-	-	0,00%
9.CREANCES		**264 537 525,52**	**55 330 948 903,67**	**55 307 853 365,45**	**-**	**- 27 098,38**	**287 605 965,36**	20,03%
10.DEPOTS A TERME		**65 410 872,25**	**-**	**65 000 000,00**	**-**	**- 410 872,25**	**-**	0,00%
11.LIQUIDITE		**316 102,81**	**64 157 026 887,60**	**64 156 945 839,00**	**-**	**-**	**397 151,41**	0,03%
12.AUTRES ELEMENTS DE L		-	1 318 600 000,00	1 318 600 000,00	-	-	-	0,00%
AUTRES ELEMENTS DE L AC		-	**1 318 600 000,00**	**1 318 600 000,00**	-	-	-	0,00%
Total		**1 099 834 964,13**	**123 638 036 387,69**	**123 301 798 374,50**	**- 3 166 012,81**	**3 143 593,30**	**1 436 050 557,81**	100,00%

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	-	-	-	

	30/06/2021	30/06/2020
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	65 410 872,25
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	397 151,41	316 102,81
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES	-	-
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	**397 151,41**	**65 726 975,06**

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS		**0%**						**0%**
SOUSCRIPTIONS A PAYER		0%						0%
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE		0%						0%
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		0%						0%
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS		0%						0%
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		**0%**						**0%**
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		0%						0%
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	**1 974 125,78**	**14,00%**					**1 974 125,78**	**14,00%**
PERSONNEL		0%						0%
ORGANISMES SOCIAUX		0%						0%
ETAT		0%						0%
AUTRES CREDITEURS	8 100,26	0%					8 100,26	0%
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 966 025,52	14,00%					1 966 025,52	14,00%

	30/06/2021	30/06/2020
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	**0,00**	**0,00**

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

	30/06/2021	30/06/2020
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	7 432,00	5 764,00
Valeur liquidative de fin de période	192 959,69	190 494,96

INVENTAIRE DES ACTIFS AU 30 JUIN 2021

Emetteurs	Code Maroclear (1)	Désignation	Quantité (A)	Valorisation par titre en	Valorisation global (D=C*A)	% par rapport a Actif
AGENCE NATIONALE DES PORTS	MA0000093965	OBI ANP 3.02% 04/06/2019 10A	18	80 127,12	1 442 288,16	0,10
ATTIJARIWAFA BANK	MA0001521097	CD ATW 2.66% 10/07/2019 2A	480	102 613,42	49 254 441,60	4,39
	MA0000093320	Oblig SUB ATW 29/06/2017 2.81% 7A	97	100 002,69	9 700 260,93	
	MA0000092447	OB SUB ATW 3.61% 22/12/2014 10A	30	101 554,22	3 046 626,60	
	MA0000092843	OB SUB ATW 2.66% 28/06/2016 7A	10	100 009,43	1 000 094,30	
AUTOROUTES DU MAROC	MA0000091910	OBL ADM 03/06/2013 3.13% 10A	319	100 171,35	31 954 660,65	2,23
BANK OF AFRICA	MA0001523663	CD BMCE 26/04/2021 1.65% 26 S	211	100 310,27	21 165 466,97	5,33
	MA0000090870	OB SUB PERP BMCE 3.62% 03/06/09	200	100 312,99	20 062 598,00	
	MA0001523689	CD BMCE 26/04/2021 1.99% 2A	200	100 394,10	20 078 820,00	
	MA0001523127	CD BOA 22/12/2020 2.01 52 S	150	101 182,85	15 177 427,50	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000092421	OB SUB BCP 3.35% 17/12/2014 7A	20	101 658,17	2 033 163,40	0,14
BMCI	MA0001523911	CD BMCI 17/06/2021 1.75% 52 S	200	100 086,12	20 017 224,00	3,74
	MA0001523804	CD BMCI 27/05/2021 1.65% 26 S	200	100 160,92	20 032 184,00	
	MA0000093783	OB SUB BMCI 3.07% 24/09/2018 10A	83	101 876,99	8 455 790,17	
	MA0000094161	OB BMCI 12/11/2019 2.86% 10A	51	101 471,18	5 175 030,18	
CAM	MA0001523952	CD CAM 1.69% 24/06/2021 26S	300	100 028,91	30 008 673,00	7,01
	MA0001523226	CD CAM 1.72% 18/01/2021 26S	200	100 782,65	20 156 530,00	
	MA0001523366	CD CAM 1.67% 16/02/2021 26S	150	100 625,05	15 093 757,50	
	MA0001522749	CD CAM 22/90/2020 2.05% 52S	150	101 660,50	15 249 075,00	
	MA0001523614	CD CAM 15/04/2021 1.89% 52 S	100	100 432,63	10 043 263,00	
	MA0001523218	CD CAM 18/01/2021 1.92% 52 S	100	100 927,01	10 092 701,00	
CDG CAPITAL	MA0001523853	CD CDG K 08/06/2021 1.57% 13 S	100	100 096,80	10 009 680,00	1,39
	MA0001523937	CD CDGK 1.64% 24/06/2021 6M	100	100 028,09	10 002 809,00	
CIH BANK	MA0000091654	OBL CIH Tranche C du 08052012 5 30 a 10 ar	180	103 548,24	18 638 683,20	1,30
CREDIT DU MAROC	MA0000093007	Oblig SUB CDM 21/12/2016 3.13% 10A	113	101 684,47	11 490 345,11	0,80
CREDIT EQDOM	MA0000094179	OBL EQDOM 27/11/2019 2,72% 4A	200	76 922,13	15 384 426,00	3,18
	MA0001008467	BSF EQDOM 31/05/2021 1.99% 2A	100	100 167,47	10 016 747,00	
	MA0001008368	BSF EQDOM 31/03/2021 1.98% 2A	100	100 510,23	10 051 023,00	
	MA0001008202	BSF EQDOM 30/09/2020 2.20% 2A	100	101 817,73	10 181 773,00	
ETAT MAROCAIN	MA0002013995	BDT 3.15% 19/07/2016 5A	1 001	103 074,71	103 177 784,71	36,91
	MA0002016246	BDT 1.85% 14/02/2021 1A	919	101 257,40	93 055 550,60	
	MA0002015636	BDT 18/07/2020 2.35% 2A	800	103 480,40	82 784 320,00	
	MA0002015578	BDT 09/03/2020 2.40% 2A	608	101 354,93	61 623 797,44	
	MA0002016147	BDT 1.70% 17/01/2021 1A	604	101 202,06	61 126 044,24	
	MA0002016295	BDT 1.47% 18/01/2021 26S	408	100 669,64	41 073 213,12	
	MA0002015982	BDT 14/09/2020 1.70 52 S	330	101 426,44	33 470 725,20	
	MA0002016360	BDT 1.40% 15/02/2021 26S	273	100 526,14	27 443 636,22	
	MA0002014431	BDT 2.50% 16/05/2017 5A	177	101 145,99	17 902 840,23	
	MA0002015396	BDT 22/7/2019 2.4% 2A	82	102 078,20	8 370 412,40	
FEC	MA0001518820	CD FEC 2.61% 06/10/2017 5A	300	101 508,98	30 452 694,00	4,02
	MA0000093528	Oblig FEC 06/12/2017 2.77% 10A	269	101 507,24	27 305 447,56	
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0001409889	BT LABEL VIE 2.06% 08/01/2021 26S	50	100 991,35	5 049 567,50	0,35
OCP	MA0000093023	OBLIG OCP PERPETUELLE 3.28% 23/12/201	200	101 527,38	20 305 476,00	1,41
RCI FINANCE MAROC	MA0001007824	BSF FINANCEMENT RCI 2.73%26/11/2019 3	30	102 661,50	3 079 845,00	0,21
SOCIETE GENERALE	MA0001522269	CD SGMB du 27/05/2020 2,65% 18 M	335	103 217,27	34 577 785,45	6,02
	MA0001524000	CD SGMB 30/06/2021 1.54% 3M	150	100 000,00	15 000 000,00	
	MA0001523838	CD SGMB 31/05/2021 1.64% 26 S	150	100 141,22	15 021 183,00	
	MA0001522277	CD SGMB 2.70% 27/05/2020 2A	100	100 924,84	10 092 484,00	
	MA0001523820	CD SGMB 31/05/2021 1.53% 13 S	100	100 126,48	10 012 648,00	
	MA0001520537	CD SGMB 29/03/2019 2.92% 7A	18	100 562,45	1 810 124,10	
SOGELEASE	MA0001008343	BSF SOGESLEASE 12/03/2021 2.08% 2A	100	100 673,65	10 067 365,00	1,06
	MA0001007709	BSF SOGELEASE 2.80% 05/09/2019 2A	50	102 459,81	5 122 990,50	
WAFASALAF	MA0001008178	BSF WAFASALAF 28/08/2020 2,16% 2A	50	102 118,89	5 105 944,50	0,36
Dépôt à terme (2ans et plus)					287 605 965,36	20,03
Créances représentatives des titres reçus en pension					0,00	0,00
Liquidités (4)					397 151,41	0,03
Autres actifs					0,00	0,00
Total actifs					1 436 050 557,81	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	1 434 076 432,03
Nombre d'actions ou de parts	7 432,00

SOCIETE DE GESTION — SOGECAPITAL GESTION 55, Bd. Abdelmoumen CASABLANCA Tél : 05 22 43 98 10 Fax : 05 22 26 40 25

SOCIETE GENERALE — SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES Département Titres

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

mazars

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) « SG VALEURS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la SICAV « SG VALEURS », ci-joints, qui comprennent le bilan au 30 juin 2021, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour la période close à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 1.434.076.432,03 MAD y compris un bénéfice à affecter de 9.994.687,43 MAD. Ces états de synthèse ont été établis dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Investissement à Capital Variable « SG VALEURS » au 30 juin 2021 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 de la SICAV 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 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 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.

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 influer 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 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 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 la SICAV 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, 26 juillet 2021

Mazars Audit et Conseil

MAZARS AUDIT ET CONSEIL 101, Bd. Abdelmoumen 20 360 CASABLANCA Tél : 0522 423 423 (L.G) Fax : 0522 423 400

Abdou Souleye DIOP

Associé