

**FCP INSTITUTIONS
CHEZ CDG CAPITAL GESTION**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Aux porteurs de parts du
FCP « FCP INSTITUTIONS »

Rapport Général du Commissaire Aux Comptes Exercice du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2025

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 « FCP INSTITUTIONS », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP INSTITUTIONS », ci-joints, comprenant le bilan au 31 Décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un actif net de 626 KMAD y compris une perte à affecter de 1 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 « FCP INSTITUTIONS » au 31 Décembre 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 « 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 de l'établissement de gestion du FCP 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 de l'établissement de gestion du FCP 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 de l'établissement de gestion 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 l'établissement de gestion de surveiller le processus d'information financière du FCP.

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 l'établissement de gestion, 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 de l'établissement de gestion 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, le 27 février 2026

Forvis Mazars


forvis mazars
76 Bd. Abderrahmane, Cas. Koutoubia
7^{ème} Etage, Casablanca
Tel: 05 22 42 54 23

Abdou Souleye DIOP
Associé

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION
ICE : 001583713000065

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

* **Dénomination:** FCP INSTITUTIONS

* **Nature juridique:** Fonds Commun de Placement

* **Classification:** Obligations Court Terme

* **Politique d'affectation des résultats:** Capitalisation

* **Politique de placement**

Exercice clos le : 31/12/2025

Rappel des orientations de la politique de placement de l'OPCVM

Le FCP sera investi en permanence à hauteur de 90% au moins de ses actifs, hors titres d'OPCVM « Obligations court terme », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances, tout en respectant la réglementation en vigueur.

Le FCP ne peut détenir d'actions, ni de certificats d'investissement, ni de droits d'attribution ou de souscription, ni de titres d'OPCVM « actions », ni de titres d'OPCVM « diversifiés », ni de titres d'OPCVM « contractuels ».

Par ailleurs, le fonds 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 réglementation en vigueur.

Le fonds pourra consacrer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur. Le fonds pourra réaliser des opérations de prêt/emprunt de titres et des opérations de prise et de mise en pensions, dans les limites, règles et conditions de la réglementation en vigueur.

Présentation de l'évolution des résultats de la politique de placement:

A fin décembre 2025, l'actif net du Fonds s'élève à 0,63 MMAD en baisse de 49,42% par rapport à fin décembre 2024

L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,84 à fin décembre 2025 contre 0,72 à fin décembre 2024.

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 2,30% contre 2,54% pour le benchmark, soit une sous-performance de 25 pbs.

Evolution des marchés financiers sur lesquels l'OPCVM a investi:

Au niveau du marché obligataire, les variations des taux secondaires sur la courbe par rapport au début d'année, et à la suite de l'assouplissement de la politique monétaire et de l'amélioration du cadre macroéconomique, les taux ont connu une baisse sur l'ensemble des maturités ; Sur le moyen terme, les taux des maturités 2 ans et 5 ans ont mutuellement baissé de -20pbs. Pour le segment long terme, les taux des maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont enregistré des baisses respectives de -24pbs, -20pbs, -33pbs et -47pbs. Tandis que sur le court terme ont baissé en moyenne de -32 pbs.

forvis mazars
Pour Identification

BILAN ACTIF

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	605.311,20	1.128.951,07
ACTIONS	0,00	0,00
OBLIGATIONS	0,00	0,00
BON DE TRESOR	605.311,20	1.128.951,07
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	0,00	0,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES C	0,00	0,00
AUTRES OPERATIONS SUR TITRES		
OPERATEURS DEBITEURS (D)	0,00	0,00
COUPONS A RECEVOIR	0,00	0,00
VENTES A REGLEMENT DIFFERES		
OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRAT A TERME		
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS	0,00	0,00
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 (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H		
	605.311,20	1.128.951,07
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	21.070,43	109.286,35
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	0,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	21.070,43	109.286,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I		
	21.070,43	109.286,35
TOTAL GENERAL = I+II+III		
	626.381,63	1.238.237,42

BILAN PASSIF

OPCVM: FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAL (A)	627.471,38	1.693.937,96
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1.232.153,45	25.607.706,55
EMISSIONS ET RACHATS	-633.594,69	-23.697.068,51
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS	0,00	0,00
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	1.432,38	5.760,96
FRAIS DE NEGOCIATION	-220,00	-1.232,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	27.700,24	-221.229,04
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	0,00	-478.540,92
COMPTES DE REGULARISATION	0,00	-478.540,92
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION (D)	0,00	0,00
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	-1.278,31	22.517,37
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	-1.278,31	22.517,37
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	626.193,07	1.237.914,41
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	0,00	0,00
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	44,00	44,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	44,00	44,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	144,56	279,01
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	144,56	279,01
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (J)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TER		
POSITION DE CHANGE (K)		
POSITION DE CHANGE (K)		
TOTAL II = F+G+H+I+J+K	188,56	323,01
COMPTES FINANCIERS - PASSIF (L)	0,00	0,00
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	626.381,63	1.238.237,42

forvis mazars
Pour Identification

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

OPTION

COUPON ENCAISSE

COUPON COURU

OPCVM: FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE	31/12/2025	31/12/2024
Produits sur opérations financières (A)	0,00	548.610,29
Produits sur actions	0,00	0,00
Produits sur obligations	0,00	47.504,00
Produits sur titres de créances négociables	0,00	0,00
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	0,00	480.000,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	0,00	1.581,89
Produits sur autres titres	0,00	19.524,40
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	0,00	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	20,09	15.376,14
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	20,09	15.376,14
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	-20,09	533.234,15
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	1.777,03	14.634,19
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	1.511,85	12.450,00
Dotation commission cdvm	265,18	2.184,19
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	-1.797,12	518.599,96
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	518,81	-496.082,59
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	518,81	-496.082,59
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	-1.278,31	22.517,37

forvis mazars
Pour Identification

ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM: FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

DESIGNATIONS	31/12/2025	31/12/2024	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	20,09	533.234,15		533.254,24
RESULTAT NET DE L EXERCICE	1.797,12	518.599,96		520.397,08
RESULTAT A AFFECTER (A)	1.278,31	22.517,37		23.795,68
PRODUITS CAPITALISES (B)	61.572,93	1.249.063,80		1.187.490,87
Commissions de souscriptions et de rachats				
Plus Values réalisées	27.700,24	359.229,72		331.529,48
Augmentation des différences d'estimations	33.872,69	889.834,08		855.961,39
Augmentation des différences de change				
CHARGES CAPITALISEES (C)	38.421,27	1.542.997,03	1.504.575,76	
Moins Values réalisées		580.458,76	580.458,76	
Diminution des différences d'estimations	38.201,27	961.306,27	923.105,00	
Frais de négociation	220,00	1.232,00	1.012,00	
Diminution des différences de change				
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	23.151,66	-293.933,23	317.084,89	
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	21.873,35	-271.415,86	293.289,21	
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	633.594,69	24.175.609,43	23.542.014,74	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	248.582,46		248.582,46	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	882.177,15	24.175.609,43	23.293.432,28	
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)				
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1.237.914,41	25.684.939,70		24.447.025,29
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)	626.193,07	1.237.914,41		611.721,34

Tableau d'analyse de la valeur liquidative			VARIATION	
DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1.744,27	1.705,11	39,16	
Résultat à affecter (A)	-1.278,31	22.517,37		23.795,68
Actif net de clôture (B)	626.193,07	1.237.914,41		611.721,34
Nombre d'actions ou de parts (C)	359,00	726,00		367,00
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1.744,27	1.705,11	39,16	
Dont part capital (B - A) / C	1.747,83	1.674,10	73,73	
Dont part revenu (A / C)	-3,56	31,02		34,58

forvis mazars
Pour identification

ANNEXE8

**EVOLUTION DES NOMBRES DE PARTS
ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES OPCVM**

**OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION**

Exercice clos le : 31/12/2025

	Exercice	Exercice précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	359,00	726,00
Valeur liquidative de fin de période	1.744,27	1.705,11

forvis mazars
Pour Identification

E.T.I.C
ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

A PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES
A1 METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM
A2 ETAT DES DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES DES OPCVM AUX METHODES D'EVALUATION AUX REGLES D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE
A3 ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODE D'UN EXERCICE A L'AUTRE JUSTIFICATION DU CHANGEMENT ET INDICATION DE SON INFLUENCE SUR L'ACTIF NET DE L'OPCVM
B INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU BILAN ET AU CPC
B1 MOUVEMENTS DU CAPITAL B2 DETAIL DES PLUS OU MOINS VALUES REALISEES B3 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DES AMORTISSEMENTS ET DES PROVISIONS B4 TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES B5 ETAT DES ENGAGEMENTS B6 TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL B7 DETAIL DES CHARGES B8 TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS B9 PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL B10 ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE B11 ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES B12 ETAT DES OPERATIONS EN DEVISE
C AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES
C1 TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS C2 RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DES TROIS DERNIERS EXERCICES C3 DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS
D INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LES OPERATIONS DE PENSION
D1 TABLEAU DES CREANCES ET DES DETTES SE RATTACHANT AUX OPERATIONS DE PENSION D2 TABLEAU DES TITRES RECUS ET DONNES EN PENSION

forvis mazars
Pour Identification

A1. METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM
PORTEFEUILLE TITRES
A. PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR
1.ACTIONS Évaluées au dernier cours traité en bourse .
2.OBLIGATIONS Évaluées au dernier cours constaté sur le marché. En l'absence de ce cours, l'évaluation se fait par actualisation des montants restant à percevoir sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance, le taux utilisé est celui des bons de trésor d'une durée équivalente majoré, le cas échéant d'une marge de risque. Si l'écart entre les marchés primaire et secondaire est égal ou supérieur à 10pb, le taux à appliquer pour la valorisation des titres obligataires sera celui du marché secondaire.
3.TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES Évalués au dernier cours constaté sur le marché. En l'absence de ce cours, l'évaluation se fait par actualisation des montants restant à percevoir sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance, le taux utilisé est celui des bons de trésor d'une durée équivalente majoré, le cas échéant d'une marge de risque.
4.TITRES D'OPCVM Évalués à la dernière valeur liquidative. Les OPCVM à l'étranger sont évalués à leur dernière valeur liquidative convertis au cours de change du même jour.
5.BON DE TRESOR
6.OPERATIONS D'ACQUISITION ET DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES
7.AUTRES TITRES Les instruments financiers à l'étranger dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation sont évalués conformément aux règles et méthodes en vigueur dans leurs pays d'émission.
B. PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR
1.OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES 2.OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES
OPERATEURS
A. OPERATEURS DEBITEURS
1.COUPONS A RECEVOIR 2.VENTES A REGLEMENTS DIFFERES 3.OPERATEURS DEBITEURS SUR CONTRATS A TERME 4. AUTRES OPERATEURS DEBITEURS
Des instruments de couverture du risque de change pour le placement à l'étranger peuvent être utilisés pour couvrir le risque résultant du délai entre la négociation et le règlement.
B. OPERATEURS CREDITEURS
1.SOUSCRIPTIONS A PAYER 2.ACHAT A REGLEMENTS DIFFERES 3.OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME 4. AUTRES OPERATEURS CREDITEURS
Des instruments de couverture du risque de change pour le placement à l'étranger peuvent être utilisés pour couvrir le risque résultant du délai entre la négociation et le règlement.
AUTRES COMPTES DE SITUATION
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME
ACTIF IMMOBILISE ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS AUTRES DEBITEURS AUTRES CREDITEURS COMPTES FINANCIERS ACTIF COMPTES FINANCIERS PASSIF
Les dépôts à l'étranger sont évalués à la valeur contractuelle, déterminée en fonction des conditions fixées dans le contrat. En application du principe de prudence, cette valorisation est corrigée du risque de défaillance de la contrepartie en cas de variation à la baisse de la notation
Le cours de change de valorisation des instruments financiers étrangers doit être le dernier cours de clôture de la veille affiché par Bank Al Maghrib.

A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
 Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INCIDENCE DES CHANGEMENTS SUR LA VALEUR LIQUIDATIVE DE L'OPCVM
CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION		

forvis mazars
 Pour Identification

B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
Titres en début d'exercice (A)	726,00	1.209.636,08
Emissions de l'exercice	144,00	248.582,46
Rachats de l'exercice	- 511,00	- 882.177,15
Titres en fin d'exercice (B)	359,00	576.041,39
Variation titres (B - A)	- 367,00	- 633.594,69

Commission de souscriptions	
Commissions de rachats	
Commissions de souscriptions et de rachats rétrocedés	

PRINCIPAUX ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS

A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

NOM PRENOM OU RAISON SOCIALE ET ADRES	Nombre	Montant
PERSONNES MORALES	359,00	626.192,93
CDG CAPITAL GESTION	352,00	613.983,04
CDG CAPITAL Banque privée	7,00	12.209,89

forvis mazars
Pour Identification

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM: FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	116.483,50	118.016,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	116.483,50	118.016,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D	-	-	-	-
BON DU TRESOR	27.700,24	-	242.746,22	462.442,76
BON DU TRESOR	27.700,24	-	242.746,22	462.442,76
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
FPCT	-	-	-	-
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
TOTAL	27.700,24	-	359.229,72	580.458,76

forvis mazars
 Pour Identification

**B3. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DES AMORTISSEMENTS
ET DES PROVISIONS**

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

IMMOBILISATIONS

NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	AUGMENTATIONS		DIMINUTIONS		MONTANTS FIN EXERCICE
		ACQUISITIONS	AUTRES	CESSIONS	AUTRES	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
..TERRAINS		<i>NEANT</i>				
..CONSTRUCTIONS						
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES						
TOTAL						

AMORTISSEMENTS

IMMOBILISATIONS	T A U X	D U R E E	MONTANTS DEBUT EXERCICE	DOTATIONS		REPRISES		MONTANTS FIN EXERCICE	MODE
				NORMALES	AUTRES	NORMALES	AUTRES		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
..CONSTRUCTIONS				<i>NEANT</i>					
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES									
TOTAL									

PROVISIONS

NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	DOTATIONS	REPRISES	MONTANTS FIN EXERCICE
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
..TERRAINS		<i>NEANT</i>		
..CONSTRUCTIONS				
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES				
TOTAL				

forvis mazars
Pour Identification

ETAT DES CREANCES

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
 Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOUVRES
OPERATEURS DEBITEURS	-		-	
COUPONS A RECEVOIR	-		-	
VENTES A REGLEMENT DIFFERES				
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	-	-	-	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	31/12/2025	31/12/2024
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	-	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	21.070,43	109.286,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF		
TOTAL	21.070,43	109.286,35

forvis mazars
 Pour Identification

TABLEAU DES DETTES

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	44,00	0,01					44,00	0,01
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		-						
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	44,00	0,01					44,00	0,01
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	144,56	0,02					144,56	0,02
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	144,56	0,02					144,56	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

Exercice clos le :31/12/2025

	31/12/2025	31/12/2024
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF		
TOTAL	-	-

forvis mazars
 Pour Identification

B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

ENGAGEMENTS DONNES	Date D'engagement	Valeur	Bénéficiaire	Termes/cond d'engagemen	Commentaire
ENGAGEMENTS SUR PORTEFEUILLE TITRES (
ENGAGEMENT SUR ACTIONS					
ENGAGEMENT SUR AUTRES TITRES					
ENGAGEMENTS (B)					
ENGAGEMENT DE CREDIT BAIL (C)					
ENGAGEMENTS A TERME DONNES (D)					
A TERME FERME					
A TERME OPTIONNEL					
AUTRES ENGAGEMENT DONNES (E)					
TOTAL					

ENGAGEMENTS RECUS	Date D'engagement	Valeur	Bénéficiaire	Termes/cond d'engagemen	Commentaire
ENGAGEMENTS SUR PORTEFEUILLE TITRES (A					
ENGAGEMENT SUR ACTIONS					
ENGAGEMENT SUR AUTRES TITRES					
ENGAGEMENTS (B)					
ENGAGEMENT DE CREDIT BAIL (C)					
ENGAGEMENTS A TERME RECUS (D)					
A TERME FERME					
A TERME OPTIONNEL					
AUTRES ENGAGEMENT RECUS (E)					
TOTAL					

forvis mazars
Pour Identification

B6. TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
 Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

RUBRIQUES	DATE 1 ERE ECHEANCE	DUREE DU CONTRAT EN MOIS	VALEUR A LA DATE DU CONTRAT	DUREE THEORIQUE D'AMORTIS.	CUMUL REDEVANCES ANTERIEURES	REDEVANCES DE L'EXERCICE	REDE.RESTANT A PAYER		PRIX D'ACHAT RESIDUEL	OBSERVATIONS
							A MOINS D'UN AN	A PLUS D'UN AN		
						NEANT				

forvis mazars
 Pour Identification

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire: CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : CDG CAPITAL GESTION	0,138	Actif Brut Hors parts OPCVM	1.220,29
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : CDG CAPITAL	0,033	Actif Brut Hors parts OPCVM	291,56
AMMC	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	265,18
		31/12/2025	31/12/2024
CHARGES SUR OPERATIONS		20,09	15.376,14
CHARGES SUR TITRES DONNES		20,09	15.376,14
CHARGES SUR TITRES VENDUS			
CHARGES SUR PRETS ET EMPRUNTS DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS			
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME		-	-
CHARGES SUR OPERATIONS A TERME			
CHARGES SUR EMPRUNT			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		-	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
CHARGES EXTERNES		1.777,03	14.634,19
LOCATION ET CHARGES LOCATIVES			
REDEVANCES DE CREDIT BAIL			
ENTRETIEN ET REPARATIONS			
PRIMES D'ASSURANCES			
REMUN DE PERSONNEL EXTERNE			
REMUN D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES			
FOURNITURES DE BUREAU			
DOCUMENTATION			
MISSIONS ET RECEPTIONS			
PUBLICITES ET PUBLICATIONS			
FRAIS POSTAUX ET TELECOMMUNICATIONS			
COTISATIONS			
SERVICES BANCAIRES			
AUTRES CHARGES EXTERNES			
DOTATIONS AUX FRAIS DE GESTION BUDGETES		1.777,03	14.634,19
DOTATION AU PROVISIONS			
CHARGES NON COURANTES		-	-
CHARGES DE PERSONNEL			
REMUNERATION DU PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DU PERSONNEL			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE			
FRAIS DE CONSEIL ET D'ASSEMBLEE			
JETONS DE PRESENCE			
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTES			

DETAIL DES FRAIS FACTURES PAR L'ETABLISSEMENT DE GESTION

RUBRIQUES	31/12/2025	31/12/2024
FRAIS DE GESTION 1er TRIMESTRE	408,36	8.478,96
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	378,69	715,08
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	216,11	425,32
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	217,13	428,02

forvis mazars
 Pour Identification

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	47.504,00
OBLIGATIONS ORDINAIRES	-	-	-	47.504,00
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	605.311,20	1.128.951,07	-	480.000,00
BON DU TRESOR	605.311,20	1.128.951,07	-	480.000,00
TCN	-	-	-	-
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	-	-	-	-
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	21.106,29
FPCT	-	-	-	19.524,40
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	1.581,89
TOTAL	605.311,20	1.128.951,07	-	548.610,29

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	21.070,43	109.286,35	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	21.070,43	109.286,35	-	-
AUTRES	-	-	-	-
TOTAL	626.381,63	1.238.237,42	-	548.610,29

forvis mazars
Pour Identification

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

		MONTANT	MONTANT
	I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
	BENEFICES		
	PERTES	- 1.278,31	
	II- REINTEGRATIONS FISCALES		
	III- DEDUCTIONS FISCALES		
	TOTAL	- 1.278,31	
	IV- RESULTAT BRUT FISCAL		
	BENEFICE BRUT A		
	DEFICIT BRUT B		- 1.278,31
	V- REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES C		
	EXERCICE N-4		
	EXERCICE N-3		
	EXERCICE N-2		
	EXERCICE N-1		
	VI- RESULTAT FISCAL		
	BENEFICE NET FISCAL (A) - (C)		- 1.278,31
	OU		
	DEFICIT NET FISCAL B		
	VII- CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
	VIII- CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTE		
	EXERCICE N-3		
	EXERCICE N-2		
	EXERCICE N-1		
	EXERCICE N		

forv/s Mazars
 Pour Identification

B10- ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice Clos le : 31/12/2025

	MONTANT DEBUT D' EXERCICE	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	MONTANT FIN D'EXERCICE
OPERATION A TERME				
> TITRES DONNEES EN GARANTIE				
ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES	-	NEANT		-
BONS DE TRESOR	-			-
AUTRES TITRES	-			-
> TITRES RECUS EN GARANTIE				
ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES	-	NEANT		-
BONS DE TRESOR	-			-
AUTRES TITRES	-			-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
> TITRES DONNEES EN GARANTIE				
ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES	-	NEANT		-
BONS DE TRESOR	-			-
AUTRES TITRES	-			-
> TITRES RECUS EN GARANTIE				
ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES	-	-	-	-
BONS DE TRESOR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-

forvis mazars
Pour Identification

B11- ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
 Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice Clos le : 31/12/2025

	Désignation	Coût historique	Durée	Valeur de marché	Commentaires
	TITRES ET VALEURS PRETES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS PRETES				
	TITRES ET VALEURS EMPRUNTES				
	ACTIONS				
	TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES				
	BONS DE TRESOR				
	AUTRES TITRES				
	TOTAL TITRES ET VALEURS EMPRUNT	-		-	

forvis mazars
 Pour Identification

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice Clos le : 31/12/2025

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	Contre-valeur en dirhams	Contre-valeur en dirhams
ENTREES		
AUTRES TITRES	-	-
ACTIONS	-	-
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
BDT	-	-
TOTAL DES ENTREES	NEANT	
SORTIES	NEANT	
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES		
ACTIONS	-	-
BDT	-	-
AUTRES TITRES	-	-
TOTAL DES SORTIES	-	-
BALANCE DEVISES		
TOTAL	-	-

forvis mazars
 Pour Identification

TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS
(Intervenu au cours de l'exercice)

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	22.517,37
COMPTES DE REGULARISATION	- 496.082,59	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	518.599,96	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	22.517,37	TOTAL	22.517,37

Politique de l'OPCVM

- * Distribution
- * Capitalisation
- * Autre

X

forvis mazars
Pour Identification

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	25.684.939,70	1.237.914,41	626.193,07
CAPITAL	25.182.887,87	1.693.937,96	627.471,38
RESULTAT A AFFECTER	502.051,83	22.517,37	- 1.278,31
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	-	- 478.540,92	-
PORTEFEUILLE	25.534.870,20	1.128.951,07	605.311,20
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	25.534.870,20	1.128.951,07	605.311,20
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	-	-	-
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF)	156.056,00	109.286,35	21.070,43
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	543.907,20	548.610,29	-
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	660,61	15.376,14	20,09
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	494.979,28	518.599,96	- 1.797,12
RESULTAT A AFFECTER	502.051,83	22.517,37	- 1.278,31
RESULTATS PAR TITRE	32,38	31,02	- 3,56
VALEUR LIQUIDATIVE	1.656,77	1.705,11	1.744,27
DONT PART EN CAPITAL	1.624,39	1.674,10	1.747,83
PART EN REVENU	32,38	31,02	- 3,56

forvis mazars
 Pour Identification

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS
--

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

1 - DATATION

** DATE DE CLOTURE (1)	31/12/2025
------------------------	------------

** DATE D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE (2)	28/01/2026
---	------------

2 - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA DATE DE CLOTURE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA DATE
DE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	
-------	--

FAVORABLES	
------------	--

NEANT

DEFAVORABLES	
--------------	--

NEANT

forvis mazars
Pour Identification

ANNEXE OPC 11
ETIC D- Informations complémentaires sur les opérations de pension
D1 - Tableau des créances et des dettes se rattachant aux opérations de pension

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
 Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
Créances représentatives des titres reçus en pension	-	-	-	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	-	-	-
Autres titres	-	-	-	-
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	-	305.786,18	305.786,18	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	305.786,18	305.786,18	-
Autres titres	-	-	-	-
Dettes Représentatives des titres reçus en pension et v				
Actions				
Obligations				
TCN				
Bons du trésor				
Autres titres				
Dettes Représentatives des titres reçus en pension et r	-	-	-	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	-	-	-
Autres titres	-	-	-	-
Total	-	305.786,18	305.786,18	-

forvis mazars
 Pour Identification

ANNEXE 12
ETIC D -Informations complémentaires sur les opérations de pension
D2 - Tableau des titres reçus et donnés en pension

OPCVM : FCP INSTITUTIONS
 Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

Code ISIN	Désignation	Coût historique	Prix de revient	Durée	Valeur de rachat	Commentaires
Titres reçus en pension						
Actions		-	-		-	
Obligations		-	-		-	
TCN		-	NEANT		-	
Bons du trésor		-	-		-	
Autres titres		-	-		-	
Total :		-	-		-	

Titres donnés en pension

Actions		-	-		-	
Obligations		-	-		-	
TCN		-	NEANT		-	
Bons du trésor		-	-		-	
Autres titres		-	-		-	
Total :		-	-		-	

forvis mazars
 Pour Identification

INVENTAIRE DES ACTIFS

OPCVM		FCP INSTITUTIONS		Date d'arrêté		31/12/2025	
GESTIONNAIRE		CDG CAPITAL GESTION		Dépositaire		CDG CAPITAL	
Emetteur	Code Marocéar	Designation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs	
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MAC002018659	BOT 120824 2 85 2A	6,000	100 885,200	605 311,200	96,64%	
Liquidités					21 070,43	3,36%	
Dépôts à terme					0,00		
Autres actifs*					0,00		
Titres reçus en pension					0,00		
Total actifs					626 381,63	100,00%	

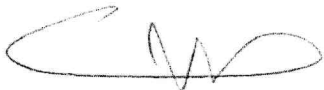

* 0 en BDE

Pour le Dépositaire

Pour le Gestionnaire


CDG CAPITAL
 GESTION
 GROUPE CDG
 101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
 Tél : 05 22 92 31 50 - Fax : 05 22 92 31 50

CDG CAPITAL
 GROUPE CDG
 ...Place Moulay El Hassan, Tour Marmouza, Rabat
 Tél. : 05 37 66 52 52 Fax : 05 37 66 52 80

forvis mazars
 Pour Identification

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

OPCVM	FCP INSTITUTIONS	31/12/2025
GESTIONNAIRE	CDG CAPITAL GESTION	CDG CAPITAL

	Montant / Quantité
Titres données en pension	-
Actif Net	626 193,070
Nombre de parts	359,000

Pour le Dépositaire

Pour le Gestionnaire

CDG CAPITAL
GROUPE CDG
...Place Moulay El Hassan, Tour Marmouia, Rabat
Tél. : 05 37 66 52 52 Fax : 05 37 66 52 80

CDG CAPITAL
GESTION
GROUPE CDG
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
Tél. : 05 22 92 31 00 Fax : 05 22 92 31 50

forvis mazars
Pour Identification