



Siège social
AC9, rue Al Maysse secteur 15, Hay Ryad
10100 - Rabat - Maroc
Téléphone : + 212 5 37 63 37 02/06
Télécopie : + 212 5 37 36 37 11
www.bdo.ma

Bureau à Casablanca
62, Route d'El Jadida,
Imm Green Office, 4^e étage
20250 - Casablanca - Maroc
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04
+ 212 5 22 22 55 00
Télécopie : + 212 5 22 29 33 05

FCP « FCP LIQUIDITES »

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
PERIODE ALLANT DU 1^{ER} JANVIER 2026 AU 30 JUIN 2026

Août 2026

BDO S.A, Société Anonyme au Capital Social de 16.554.301,00 DH
R.C : 174739 - C.N.S.S : 1014422 - I.F : 03 300519 - Taxe professionnelle : 25502014- ICE : 001529604000091

BDO S.A, Société Anonyme Marocaine, est membre de BDO International Limited, société britannique à responsabilité limitée par garantie, et fait partie du réseau international BDO de cabinets membres indépendants. BDO est la marque du réseau BDO et de chacun des cabinets membres de BDO.

BDO S.A, Moroccan Limited Company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms parts of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO member Firms.



Siège social
AC9, rue Al Maysse secteur 15, Hay Ryad
10100 - Rabat - Maroc
Téléphone : + 212 5 37 63 37 02/06
Télécopie : + 212 5 37 36 37 11
www.bdo.ma

Bureau à Casablanca
62, Route d'El Jadida,
Imm Green Office, 4^e étage
20250 - Casablanca - Maroc
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04
+ 212 5 22 22 55 00
Télécopie : + 212 5 22 29 33 05

Aux Porteurs de Parts
Du FCP « FCP LIQUIDITES »
Chez CDG CAPITAL GESTION
101, Bd Massira Al Khadra
Casablanca

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION SEMESTRIELLE PERIODE ALLANT DU 1^{ER} JANVIER 2026 AU 30 JUIN 2026

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée dans le règlement de gestion du Fonds Commun de Placement (FCP) « FCP LIQUIDITES », nous avons effectué l'audit des états réglementaires et documents comptables du FCP « FCP LIQUIDITES », ci-joints, au titre de la période allant du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026. Ces états et documents comptables font ressortir un actif net de 2.603.190.080 MAD y compris un bénéfice à affecter de 31.384.041 MAD.

Nous certifions que les états réglementaires et documents comptables 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 du Fonds Commun de Placement « FCP LIQUIDITES » au 30 juin 2026 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 réglementaires et documents comptables » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états réglementaires et documents comptables 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 réglementaires et documents comptables

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

Lors de la préparation des états réglementaires et documents comptables, 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.

Responsabilités de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états réglementaires et documents comptables

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états réglementaires et documents comptables 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 réglementaires et documents comptables 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 réglementaires et documents comptables comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du FCP ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états réglementaires et documents comptables 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 réglementaires et documents comptables, y compris les informations fournies en annexe, et apprécions si les états réglementaires et documents comptables représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

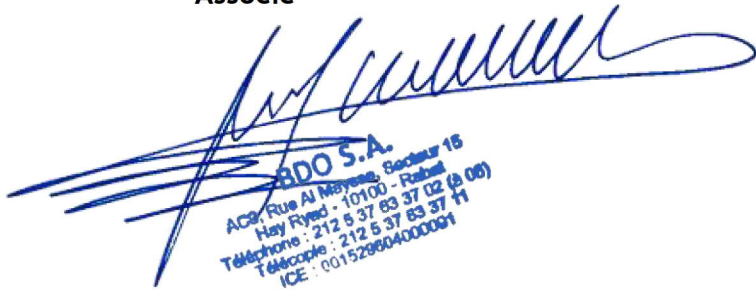
Fait à Rabat, le 06 août 2026

Le commissaire aux comptes

BDO S.A.

Moutai CHAOUKI

Associé



BDO S.A.
ACS, Rue Al Mayana, Secteur 15
Hay Ryad - 10100 - Rabat
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (8 08)
Télécopie : 212 5 37 63 37 11
ICE : 001529604000001

OPCVM : FCP LIQUIDITES
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION
ICE : 001583722000016

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

* Dénomination: FCP LIQUIDITES

* Nature juridique: Fonds Commun de Placement

* Classification: Monétaire

* Politique d'affectation des résultats: Capitalisation

* Politique de placement

Semestre clos le : 30/06/2026

Rappel des orientations de la politique de placement de l'OPCVM
Le FCP sera investi à hauteur de 100% de ses actifs, hors titres d'« OPCVM monétaires », créances représentatives des opérations de pension qu'il effectue en tant que cessionnaire et liquidités, en titres de créances. Par ailleurs, le FCP sera en permanence investi à hauteur de 50% au moins de l'actif susvisé, en titres de créances de durée initiale ou résiduelle inférieure à un an, tout en respectant la réglementation en vigueur. 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.
Présentation de l'évolution des résultats de la politique de placement:
A fin juin 2026, l'actif net du Fonds s'élève à 2 420,00 MMAD en baisse de 13,33% par rapport à fin juin 2025 L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,48 à fin décembre 2025 contre 0,26 à fin décembre 2024. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 2,25% contre 2,31% pour le benchmark, soit une sous-performance de 6 pbs.
Evolution des marchés financiers sur lesquels l'OPCVM a investi:
Entre janvier et juin 2026, le déficit de liquidité s'est creusé pour ressortir à fin mars à 139 MrDH, ce qui a poussé Bank Al-Maghrib à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quotidiennes, hebdomadaires, prêts garantis...) afin de satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques, lesquelles se sont chiffrées à 154,9 MrDH en moyenne sur le semestre écoulé, atteignant un pic de 173 MrDH vers la fin du mois de mai 2026 ; les placements du Trésor se sont quant à eux établis à 13,5 MrDH en moyenne quotidienne. C'est dans un contexte d'inflation contenue mais en tendance haussière prudente que Bank Al-Maghrib a maintenu son taux directeur à 2,25% lors de sa 2e réunion de 2026 (23 juin), signant un 5e statu quo consécutif depuis la dernière baisse de 25 pb en mars 2025, soit toujours -75 pb depuis le début de l'assouplissement en juin 2024. Après être passé de 1,5% (août 2022) à 3% (mars 2023), le TD a pivoté en juin 2024 et se stabilise à 2,25% depuis mars 2025. En effet, l'IPC a progressé de 1,2% en mai 2026 en glissement annuel (après 1,7% en avril), ramenant sa moyenne sur les cinq premiers mois de l'année à 0,5%, nettement sous l'objectif de 2%, tandis que l'inflation sous jacente reste négative à -0,3%.

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

BILAN ACTIF

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Semestre clos le : 30/06/2026

ACTIF	30/06/2026	30/06/2025
IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES (A)		
TERRAINS		
CONSTRUCTIONS		
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		
AMORTISSEMENTS		
PROVISIONS		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (B)		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		
TOTAL I = A+B		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	2 333 361 485,83	2 868 337 339,79
ACTIONS		
OBLIGATIONS	24 342 500,00	70 553 240,00
BON DE TRESOR	887 991 110,47	856 411 240,24
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	1 033 873 814,66	386 874 725,00
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES	0,00	102 125 700,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE	387 154 060,70	1 452 372 434,55
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	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS DEBITEURS		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS (E)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS DEBITEURS		
DEBITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (F)		
PERSONNEL		
AUTRES DEBITEURS		
COMPTES DE REGULARISATION ACTIF		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME (G)		
INCIDENCE DES ENGAGEMENTS SUR OPERATIONS A TERME		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
CONTRE VALEUR POSITION DE CHANGE (H)		
TOTAL II = C+D+E+F+G+H	2 333 361 485,83	2 868 337 339,79
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	270 252 957,39	5 420 978,35
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	0,00	0,00
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	270 000 000,00	0,00
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	252 957,39	5 420 978,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	270 252 957,39	5 420 978,35
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 603 614 443,22	2 873 758 318,14

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

BILAN PASSIF

OPCVM: FCP LIQUIDITES

Semestre clos le : 30/06/2026

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

PASSIF	30/06/2026	30/06/2025
CAPITAL (A)	2 534 557 839,24	2 889 090 610,25
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	1 443 996 385,37	2 631 760 900,41
EMISSIONS ET RACHATS	1 093 008 239,52	258 247 447,31
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	557 918,37	958 164,16
FRAIS DE NEGOCIATION	-48 708,00	-66 066,00
PLUS ET MOINS VALEURS REALISEES	-2 955 996,02	-1 809 835,63
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	37 248 199,40	-52 719 615,42
COMPTES DE REGULARISATION	37 248 199,40	-52 719 615,42
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)	31 384 040,87	37 001 923,09
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	31 384 040,87	37 001 923,09
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 603 190 079,51	2 873 372 917,92
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)	6 424,00	7 612,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	6 424,00	7 612,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	417 939,71	377 788,22
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	417 939,71	377 788,22
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	424 363,71	385 400,22
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	0,00	0,00
TOTAL III = L	0,00	0,00
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 603 614 443,22	2 873 758 318,14

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

OPTION

COUPON ENCAISSE

COUPON COURU

X

OPCVM: FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Semestre clos le : 30/06/2026

NATURE	30/06/2026	30/06/2025
Produits sur opérations financières (A)	33 397 486,12	43 084 194,17
Produits sur actions		
Produits sur obligations	1 051 150,41	2 049 706,27
Produits sur titres de créances négociables	12 415 462,09	2 201 355,38
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	12 090 398,37	15 051 702,28
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	6 350 861,05	21 300 364,33
Produits sur autres titres	237 216,94	2 481 065,91
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme	1 252 397,26	0,00
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	8 977,08	9 882,34
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	7 168,13	9 882,34
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	1 808,95	0,00
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	33 388 509,04	43 074 311,83
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	1 316 415,02	1 606 892,61
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	394 963,96	482 115,94
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	921 451,06	1 124 776,67
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net du semestre (I+C-D)	32 072 094,02	41 467 419,22
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-688 053,15	-4 465 496,13
Régularisation des revenus du semestre en cours (E)	-688 053,15	-4 465 496,13
Acomptes sur dividendes du semestre (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	31 384 040,87	37 001 923,09

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM: FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Semestre clos le : 30/06/2026

DESIGNATIONS	30/06/2026	30/06/2025	VARIATIONS A-B	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES	33 388 509,04	43 074 311,83	0,00	9 685 802,79
RESULTAT NET DE L EXERCICE	32 072 094,02	41 467 419,22	0,00	9 395 325,20
RESULTAT A AFFECTER (A)	31 384 040,87	37 001 923,09	0,00	5 617 882,22
PRODUITS CAPITALISES (B)	24 947 481,74	19 142 548,22	5 804 933,52	0,00
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0	0	0
Plus Values réalisées	622 391,49	799 520,65	0	177 129,16
Augmentation des différences d'estimations	24 325 090,25	18 343 027,57	5 982 062,68	0
Augmentation des différences de change	0	0	0	0
CHARGES CAPITALISEES (C)	25 910 647,68	20 325 484,78	0,00	5 585 162,90
Moins Values réalisées	3 578 387,51	2 609 356,28	0	969 031,23
Diminution des différences d'estimations	22 283 552,17	17 650 062,50	0	4 633 489,67
Frais de négociation	48 708,00	66 066,00	17 358,00	0
Diminution des différences de change	0	0	0	0
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	963 165,94	1 182 936,56	219 770,62	0,00
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	30 420 874,93	35 818 986,53	0,00	5 398 111,60
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 130 256 438,92	205 527 831,89	924 728 607,03	0,00
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	7 357 964 628,53	9 117 196 723,90	0	1 759 232 095,37
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	6 227 708 189,61	8 911 668 892,01	2 683 960 702,40	0
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0	0	0
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	1 442 512 765,66	2 632 026 099,50	0,00	1 189 513 333,84
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+I-(F)+(G)	2 603 190 079,51	2 873 372 917,92	0,00	270 182 838,41

Tableau d'analyse de la valeur liquidative

DESIGNATION	30/06/2026	30/06/2025	VARIATION	
			FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3 422,41	3 347,14	75,27	0
Résultat à affecter (A)	31 384 040,87	37 001 923,09	0	5 617 882,22
Actif net de clôture (B)	2 603 190 079,51	2 873 372 917,92	0	270 182 838,41
Nombre d'actions ou de parts (C)	760 629,49	858 455,01	0	97 825,52
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	3 422,41	3 347,14	75,27	0
Dont part capital (B - A) / C	3 381,15	3 304,04	77,11	0
Dont part revenu (A / C)	41,26	43,10	0	1,84

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

ANNEXE8

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

OPCVM : FCP LIQUIDITES
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Semestre clos le : 30/06/2026

	Semestre	Semestre précédent
Nombre d'actions ou de parts en circulation à la fin de la période	760 629,49	858 455,01
Valeur liquidative de fin de période	3 422,41	3 347,14

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

ETAT DES CREANCES

OPCVM : FCP LIQUIDITES
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Semestre clos le : 30/06/2026

TABLEAU DES CREANCES

CREANCE	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES NON RECOURVRES
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	270 000 000,00	-	270 000 000,00	

COMPTES FINANCIERS - ACTIF

	30/06/2026	30/06/2025
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)	-	-
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)	270 000 000,00	-
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	252 957,39	5 420 978,35
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	270 252 957,39	5 420 978,35

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

TABLEAU DES DETTES

OPCVM : FCP LIQUIDITES
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Semestre clos le : 30/06/2026

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	6 424,00	-			-	-	6 424,00	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-			-	-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	6 424,00	-					6 424,00	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	417 939,71	0,02					417 939,71	0,02
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	417 939,71	0,02					417 939,71	0,02
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF		-						-

COMPTES FINANCIERS - PASSIF

Exercice clos le :30/06/2026

	30/06/2026	30/06/2025
EMPRUNTS A TERME		
BANQUES (SOLDES CREDITEURS)	-	-
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	-	-
TOTAL	-	-

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

MOUVEMENTS DES ACTIFS

OPCVM: FCP LIQUIDITES

Gestionnaire: CDG CAPITAL GESTION

Semestre clos le : 30/06/2026

	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		-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS COTEES		-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES		-	-	-	-	-	-	-
3.OBLIGATIONS		59 075 000,00	243 862 700,60	276 759 175,59	418 525,01	1 417 500,00	24 342 500,00	0,93
OBLIGATIONS AVEC BON DE		-	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS CONVERTIBLE		-	-	-	-	-	-	-
OBLIGATIONS ORDINAIRES		59 075 000,00	243 862 700,60	276 759 175,59	418 525,01	1 417 500,00	24 342 500,00	0,93
BON DU TRESOR		537 025 392,39	2 111 858 912,25	1 759 444 916,61	2 246 350,61	3 694 628,17	887 991 110,47	34,11
BON DU TRESOR		537 025 392,39	2 111 858 912,25	1 759 444 916,61	2 246 350,61	3 694 628,17	887 991 110,47	34,11
5.TCN		508 029 397,36	1 577 696 581,24	1 067 175 957,91	213 712,48	5 110 081,49	1 033 873 814,66	39,71
BILLETS DE TRESORERIE		-	666 000 593,64	456 000 593,64	3 717,00	276 507,00	210 280 224,00	8,08
BONS DE SOCIETES DE FINA		-	-	-	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT		508 029 397,36	911 695 987,60	601 175 364,27	209 995,48	4 833 574,49	823 593 590,66	31,63
6.TITRES D'OPCVM		-	-	-	-	-	-	-
ACTIONS SICAV		-	-	-	-	-	-	-
PARTS FCP		-	-	-	-	-	-	-
7.AUTRES TITRES		338 522 059,54	53 823 854 949,64	53 775 222 948,48	-	-	387 154 060,70	14,87
AUTRES TITRES		338 522 059,54	53 546 165 627,21	53 497 533 626,05	-	-	387 154 060,70	14,87
EPCT		-	277 689 322,43	277 689 322,43	-	-	-	-
OPCR		-	-	-	-	-	-	-
8.TITRES DONNES EN PENSI		-	-	-	-	-	-	-
9.CREANCES		-	1 235 769 565,86	1 235 769 565,86	-	-	-	-
10.DEPOTS A TERME		-	385 000 000,00	115 000 000,00	-	-	270 000 000,00	10,37
11.LIQUIDITE		138 643,44	64 378 285 322,54	64 378 171 008,59	-	-	252 957,39	0,01
12.AUTRES ELEMENTS DE L		-	-	-	-	-	-	-
AUTRES ELEMENTS DE L AC		-	-	-	-	-	-	-
Total		1 442 790 492,73	123 756 328 032,13	122 597 543 573,04	2 041 538,08	2 046,68	2 603 614 443,22	100,00

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Semestre clos le : 30/06/2026

Ventilation des revenus du portefeuille par catégorie

Catégories de TITRES	PORTEFEUILLE DE CLOTURE		DETAIL DES REVENUS	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
ACTIONS	-	-	-	-
ACTIONS COTEES	-	-	-	-
ACTIONS NON COTEES	-	-	-	-
OBLIGATIONS	24 342 500,00	70 553 240,00	1 051 150,41	2 049 706,27
OBLIGATIONS ORDINAIRES	24 342 500,00	70 553 240,00	1 051 150,41	2 049 706,27
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	887 991 110,47	856 411 240,24	12 090 398,37	15 051 702,28
BON DU TRESOR	887 991 110,47	856 411 240,24	12 090 398,37	15 051 702,28
TCN	1 033 873 814,66	386 874 725,00	12 415 462,09	2 201 355,38
BILLETS DE TRESORERIE	210 280 224,00	-	2 090 035,26	1 594 309,71
CERTIFICATS DE DEPOT	823 593 590,66	386 874 725,00	10 325 426,83	607 045,67
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	387 154 060,70	1 554 498 134,55	6 588 077,99	23 781 430,24
FPCT	-	102 125 700,00	237 216,94	2 481 065,91
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	387 154 060,70	1 452 372 434,55	6 350 861,05	21 300 364,33
TOTAL	2 333 361 485,83	2 868 337 339,79	32 145 088,86	43 084 194,17
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	270 252 957,39	5 420 978,35	1 252 397,26	-
COMPTES A TERME	270 000 000,00	-	1 252 397,26	-
COMPTES A VUE	252 957,39	5 420 978,35	-	-
AUTRES	-	-	-	-
TOTAL	2 603 614 443,22	2 873 758 318,14	33 397 486,12	43 084 194,17

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.

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 LIQUIDITES

Exercice clos le : 30/06/2026

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
Créances représentatives des titres reçus en pension	338 522 059,54	53 552 516 488,26	53 503 884 487,10	387 154 060,70
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	255 385 354,56	2 855 099 207,27	3 110 484 561,83	-
Bons du trésor	83 136 704,98	50 697 417 280,99	50 393 399 925,27	387 154 060,70
Autres titres	-	-	-	-
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	-	99 833 463,21	99 833 463,21	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	99 833 463,21	99 833 463,21	-
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	338 522 059,54	53 652 349 951,47	53 603 717 950,31	387 154 060,70

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

ANNEXE 12

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

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Semestre clos le : 30/06/2026

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Code ISIN	Désignation	Coût historique	Prix de revient	Durée	Valeur de rachat	Commentaires
Titres reçus en pension						
Actions						
		-	-		-	
Obligations						
		-	-		-	
TCN						
		-	-		-	
Bons du trésor		387 154 060,70	387 154 060,70	11,00	387 178 015,83	
MA000201553	BDT 30A 4.00% 14/02/2050 AT	1 030 291,20	1 030 291,20	1,00	1 030 333,59	
MA000201809	BDT 30A 5.50% 16/02/2054 AT	129 836 423,40	129 836 423,40	1,00	129 844 516,18	
MA000201837	BDT 10A 4% 18/09/2034 AT	106 623 292,40	106 623 292,40	1,00	106 629 934,36	
MA000201841	BDT 15A 4.25% 18/07/2039 AT	43 344 678,00	43 344 678,00	1,00	43 347 365,04	
MA000201854	BDT 30A 4.9% 15/02/2055 AT	9 826 107,95	9 826 107,95	1,00	9 826 700,08	
MA000201905	BDT 15A 3.05% 16/07/2040 AT	85 623 120,00	85 623 120,00	1,00	85 628 449,45	
MA000201919	BDT 5A 2.40% 14/04/2031 AT	901 826,46	901 826,46	1,00	901 860,82	
MA000201524	BDT 20A 3.95% 16/08/2038 AT	3 247 841,70	3 247 841,70	1,00	3 248 022,69	
MA000201465	BDT 10A 3.20% 14/06/27 AT	100 945,29	100 945,29	1,00	100 929,60	
MA000201328	BDT 20A 5.85% 31/03/34	4 950 393,71	4 950 393,71	1,00	4 950 681,11	
MA000201350	BDT 30A 5.70% 06/02/2045 AT	1 669 140,59	1 669 140,59	1,00	1 669 222,91	
Autres titres						
		-	-		-	
Total :		387 154 060,70	387 154 060,70	11,00	387 178 015,83	

Titres donnés en pension

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

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

OPCVM	FCP LIQUIDITES	30/06/2026
GESTIONNAIRE	CDG CAPITAL GESTION	CDG CAPITAL
Montant / Quantité		
Titres données en pension		
-		
Actif Net		2 603 190 079,510
Nombre de parts		760 629,490

Pour le Gestionnaire


CDG CAPITAL
GESTION
GROUPE CDG
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
Tél: 0522 92 31 00(LG) Fax: 0522 92 31 50

Pour le Dépositaire


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

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**

INVENTAIRE DES ACTIFS

OPCVM GESTIONNAIRE	FCP LIQUIDITES CDG CAPITAL GESTION	Date d'arrêté Dépositaire	30/06/2026 CDG CAPITAL
-----------------------	---------------------------------------	------------------------------	---------------------------

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	258,000	102 489,790	26 442 365,820	1,02%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014654	BDT 14062017 3 20 10 ans	2 069,000	100 950,070	208 865 694,830	8,02%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016576	BDT 140621 2 5A	378,000	101 306,250	38 293 762,500	1,47%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016717	BDT 151121 2% 6A	1 914,000	99 955,430	191 314 693,020	7,35%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016782	BDT 140222 2.10 5A	600,000	101 143,950	60 686 370,000	2,33%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018531	BDT 270524 3.25 2A	507,000	102 770,730	52 104 760,110	2,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018820	BDT 060125 2 65 2A	868,000	100 996,820	87 665 239,760	3,37%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018929	BDT 240225 2.65 2A	340,000	103 885,660	35 321 124,400	1,36%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002019067	BDT 170826 2.1 525	400,000	102 157,050	40 862 820,000	1,57%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002019133	BDT 200927 2.2 2A	575,000	102 067,870	58 689 025,250	2,25%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002019182	BDT 160827 2.25 2A	105,000	101 935,280	10 703 204,400	0,41%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002019299	BDT 150528 2.4 2A	162,000	101 480,390	16 439 823,180	0,63%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002019372	BDT 060726 2.20 265	240,000	101 075,160	24 258 038,400	0,93%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002019406	BDT 150227 2.40 525	360,000	100 956,080	36 344 188,800	1,40%
LYDEC	MA0000092025	Obi LYDEC du 01012014 4 50 a 13 ans et 6 mois	250 000,000	97,370	24 342 500,000	0,93%
OCF SA	MA0001411893	BT OCF SA 10092026 2 37 135	2 100,000	100 133,440	210 280 224,000	8,08%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001525049	CD CIH 240522 2.16 TR 5A	1 585,000	100 265,400	158 920 659,000	6,10%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001529835	CD CAM 310724 3.25 2A	140,000	103 019,350	14 422 709,000	0,55%
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 111024 3.25 5A TV	1 785,000	101 954,790	181 989 300,150	6,99%
CDG CAPITAL	MA0001530536	CD CDGK 300124 2.91 2A	700,000	101 360,880	70 952 616,000	2,73%
CDG CAPITAL	MA0001530791	CD CDGK 300427 2.67 2A	139,000	100 470,890	13 965 453,710	0,54%
CDG CAPITAL	MA0001531005	CD CDGK E 300726 2.41 525	1 000,000	102 230,610	102 230 610,000	3,93%
CFG BANK	MA0001531302	CD CFG BANK 17112026 2 55 525	350,000	101 578,210	35 552 373,500	1,37%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001531369	CD CAM 031226 2.57 525	750,000	101 503,770	76 127 827,500	2,92%
SAHAM BANK	MA0001531450	CD SAHAM BANK E 311226 2.58 525	500,000	101 318,610	50 659 305,000	1,95%
SAHAM BANK	MA0001531559	CD SAHAM BANK E 020327 2.61 1A	300,000	100 892,900	30 267 870,000	1,16%
CDG CAPITAL	MA0001531583	CD CDGK 260227 2.53 525	290,000	100 868,610	29 251 896,900	1,12%
BANQUE MAROCAINE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE	MA0001531682	CD BMCI 221026 2 55 265	400,000	100 518,230	40 207 292,000	1,54%
CDG CAPITAL	MA0001531856	CD CDG CAPITAL E 241126 2 43 265	190,000	100 240,410	19 045 677,900	0,73%

Liquidités	252 957,39	0,01%
Dépôts à terme	270 000 000,00	10,37%
Autres actifs*	0,00	
Titres reçus en pension	387 154 060,70	14,87%
Total actifs	2 603 614 443,22	100,00%

*:0 en BDC

Pour le Gestionnaire


CDG CAPITAL
GESTION
GROUPE CDG
101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
Tél: 0522 92 31 00 (LG) Fax: 0522 92 31 50

Pour le Dépositaire


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

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.**