

FCP LIQUIDITES

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

Aux porteurs de parts du
FCP LIQUIDITES
CDG CAPITAL GESTION
101, Boulevard Massira AL Khadra,
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS 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) « FCP LIQUIDITES », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP LIQUIDITES », 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 **1 442 513 KMAD** y compris un bénéfice à affecter de **37 250 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 LIQUIDITES » 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 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 du FCP à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions

relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le FCP ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du FCP.

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états 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 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 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 16 février 2026

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte Audit



Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Bouchelal
Bâtiment C, Niveau 3, La Marina
tel: 0521 22 40 25 / 05 21 22 47 74
fax: 05 21 22 40 18 / 05 21 22 47 74

Marouane MAAROUFI
Directeur

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

for identification only
Deloitte Audit

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 : 31/12/2025

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 décembre 2025, l'actif net du Fonds s'élève à 1 348,51 MMAD en baisse de 47,27% par rapport à fin décembre 2024. L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,41 à fin décembre 2025 contre 0,23 à fin décembre 2024. Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 2,36% contre 2,40% pour le benchmark, soit une sous-performance de 4 pbs.

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

L'année 2025 s'est caractérisée par un creusement du déficit de liquidité bancaire qui ressort à fin décembre à 134 MrDH suite à la hausse de la circulation fiduciaire, ce qui a poussé la Banque Centrale à rester présente sur le marché monétaire à travers ses interventions (quotidiennes, hebdomadaires, prêts garantis..) pour satisfaire l'intégralité des demandes de refinancement exprimées par les banques qui se sont chiffrées à 138MrDH en moyenne sur l'année écoulée, atteignant un pic de 159MrDH le mois de décembre 2025. Aussi, les placements du Trésor ont été de 15MrDH en moyenne quotidienne, en baisse de 3 MrDH par rapport à l'année dernière. L'orientation accommodante des politiques monétaires internationales, la modération de l'inflation mondiale et le repli des prix des matières premières ont favorisé l'économie marocaine, contribuant à une baisse de l'inflation importée et au maintien de l'inflation domestique à des niveaux très bas. Sous ces conditions, Bank Al Maghrib a décidé d'assouplir sa politique monétaire en baissant le Taux Directeur de -25 pbs, pour le faire passer de 2,5% à 2,25%. Le taux interbancaire s'est établi à 2,311% et le taux REPO à 2,294% à fin décembre 2025.

BILAN ACTIF

OPCVM : FCP LIQUIDITES

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		
PORTFEUILLE TITRES ACHETEUR (C)	1 442 651 849,29	2 632 157 079,55
ACTIIONS		
OBLIGATIONS	59 075 000,00	111 060 500,00
BON DE TRESOR	537 025 392,39	630 353 357,33
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	508 029 397,36	379 110 857,50
TITRES D'OPCVM		
AUTRES TITRES	0,00	153 364 960,00
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	338 522 059,54	1 358 267 404,72
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	1 442 651 849,29	2 632 157 079,55
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	138 643,44	284 335,02
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)	138 643,44	284 335,02
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	0,00	0,00
TOTAL III = I	138 643,44	284 335,02
TOTAL GENERAL = I+II+III	1 442 790 492,73	2 632 441 414,57

BILAN PASSIF

OPCVM: FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAL (A)	1 431 440 570,60	2 594 722 482,61
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 631 760 900,41	4 053 597 468,65
EMISSIONS ET RACHATS	-1 193 330 706,53	-1 462 392 913,81
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	-1 483 619,71	265 199,09
FRAIS DE NEGOCIATION	-122 804,00	-113 146,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	-5 383 199,57	3 365 874,68
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	-26 178 067,55	-38 107 547,71
COMPTES DE REGULARISATION	-26 178 067,55	-38 107 547,71
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)	37 250 262,61	75 411 164,60
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	37 250 262,61	75 411 164,60
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	1 442 512 765,66	2 632 026 099,50
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)	5 874,00	13 398,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	0,00
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME	0,00	0,00
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	5 874,00	13 398,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	271 853,07	401 917,07
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	271 853,07	401 917,07
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	277 727,07	415 315,07
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	1 442 790 492,73	2 632 441 414,57

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

OPTION

COUPON ENCAISSE

COUPON COURU

X

OPCVM: FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE	31/12/2025	31/12/2024
Produits sur opérations financières (A)	81 463 096,39	96 127 614,32
Produits sur actions		
Produits sur obligations	3 316 866,64	5 791 081,02
Produits sur titres de créances négociables	8 873 376,75	2 619 098,60
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	33 049 959,77	37 041 627,85
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	33 471 092,32	45 161 509,67
Produits sur autres titres	2 751 800,91	5 514 297,18
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)	33 630,53	20 703,43
Charges sur acquisition et cessions temp de titres		
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	33 630,53	18 192,01
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	0,00	2 511,42
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	81 429 465,86	96 106 910,89
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	3 031 863,07	3 209 489,45
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotation commission cdvm	909 649,84	962 943,16
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	2 122 213,23	2 246 546,29
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	0,00	0,00
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	78 397 602,79	92 897 421,44
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-41 147 340,18	-17 486 256,84
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-41 147 340,18	-17 486 256,84
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	37 250 262,61	75 411 164,60

for identification only
Deloitte Audit

ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM: FCP LIQUIDITES

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	81 429 465,86	96 106 910,89		14 677 445,03
RESULTAT NET DE L EXERCICE	78 397 602,79	92 897 421,44		14 499 818,65
RESULTAT A AFFECTER (A)	37 250 262,61	75 411 164,60		38 160 901,99
PRODUITS CAPITALISES (B)	37 726 963,22	33 081 136,05	4 645 827,17	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	2 515 968,12	8 406 514,91		5 890 546,79
Augmentation des différences d'estimations	35 210 995,10	24 674 621,14	10 536 373,96	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	44 981 785,59	33 146 829,19		11 834 956,40
Moins Values réalisées	7 899 167,69	5 040 640,23		2 858 527,46
Diminution des différences d'estimations	36 959 813,90	27 993 042,96		8 966 770,94
Frais de négociation	122 804,00	113 146,00		9 658,00
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	-7 254 822,37	-65 693,14		7 189 129,23
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	29 995 440,24	75 345 471,46		45 350 031,22
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	1 219 508 774,08	1 500 500 461,52	280 991 687,44	
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	14 985 017 592,39	10 761 038 624,10	4 223 978 968,29	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	16 204 526 366,47	12 261 539 085,62		3 942 987 280,85
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 632 026 099,50	4 057 181 089,56		1 425 154 990,06
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)	1 442 512 765,66	2 632 026 099,50		1 189 513 333,84

<u>Tableau d'analyse de la valeur liquidative</u>			VARIATION	
DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	3 384,05	3 305,93	78,12	
Résultat à affecter (A)	37 250 262,61	75 411 164,60		38 160 901,99
Actif net de clôture (B)	1 442 512 765,66	2 632 026 099,50		1 189 513 333,84
Nombre d'actions ou de parts (C)	426 268,16	796 152,47		369 884,31
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	3 384,05	3 305,93	78,12	
Dont part capital (B - A) / C	3 296,66	3 211,21	85,45	
Dont part revenu (A / C)	87,39	94,72		7,33

for identification only
Deloitte Audit

ANNEXE8

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

OPCVM : FCP LIQUIDITES
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	426 268,16	796 152,47
Valeur liquidative de fin de période	3 384,05	3 305,93

E.T.I.C

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

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'AFFECTATION 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

A1. METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'OPCVM

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

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.

A2. ETAT DES DEROGATIONS

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

NATURE DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INCIDENCE DES DEROGATIONS SUR LA VALEUR LIQUIDATIVE DE L'OPCVM
1- DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES DES OPCVM		
NEANT		
NEANT		
NEANT		

A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INCIDENCE DES CHANGEMENTS SUR LA VALEUR LIQUIDATIVE DE L'OPCVM
CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION		
	<i>NEANT</i>	
	<i>NEANT</i>	
CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION		

B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
Titres en début d'exercice (A)	796 152,47	2 556 349 735,81
Emissions de l'exercice	4 535 808,61	14 985 017 592,39
Rachats de l'exercice	- 4 905 692,92	- 16 204 526 366,47
Titres en fin d'exercice (B)	426 268,16	1 336 840 961,73
Variation titres (B - A)	- 369 884,31	- 1 219 508 774,08

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 SOUCIALE ET ADRESSE	Nombre	Montant
PERSONNES MORALES	426 268,16	1 442 512 756,70
RCAR RG	418 568,95	1 416 458 258,63
RCAR RC	7 698,21	26 051 114,01
CDG CAPITAL GESTION	1,00	3 384,05

for identification only
Deloitte Audit

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM: FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

PORTEFEUILLE TITRES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	PLUS VALUES	MOINS VALUES	PLUS VALUES	MOINS VALUES
ACTIONS	-	-	-	-
<i>ACTIONS COTEES</i>	-	-	-	-
<i>ACTIONS NON COTEES</i>	-	-	-	-
OBLIGATIONS	98 059,32	217 183,85	107 435,73	234 969,04
<i>OBLIGATIONS ORDINAIRES</i>	98 059,32	217 183,85	107 435,73	234 969,04
<i>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</i>	-	-	-	-
<i>OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS</i>	-	-	-	-
BON DU TRESOR	2 389 919,55	7 510 324,73	8 299 079,18	4 764 729,99
<i>BON DU TRESOR</i>	2 389 919,55	7 510 324,73	8 299 079,18	4 764 729,99
TCN	27 989,25	171 659,11	-	40 941,20
<i>BILLETS DE TRESORERIE</i>	-	237,21	-	40 941,20
<i>CERTIFICATS DE DEPOT</i>	27 989,25	171 421,90	-	-
<i>BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT</i>	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
<i>ACTIONS SICAV</i>	-	-	-	-
<i>PARTS FCP</i>	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
<i>FPCT</i>	-	-	-	-
<i>OPCR</i>	-	-	-	-
<i>AUTRES TITRES</i>	-	-	-	-
TOTAL	2 515 968,12	7 899 167,69	8 406 514,91	5 040 640,23

for identification only
Deloitte Audit

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

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

IMMOBILISATIONS

NATURE	MONTANTS DEBUT EXERCICE	AUGMENTATIONS		DIMINUTIONS		MONTANTS FIN EXERCICE
		ACQUISITIONS	AUTRES	CESSIONS	AUTRES	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
..TERRAINS		NEANT				
..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				NEANT					
..AUTRES IMMOBL.CORPORELLES									
TOTAL									

PROVISIONS

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

ETAT DES CREANCES

OPCVM : FCP LIQUIDITES
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 RECOURVES
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)	138 643,44	284 335,02
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	-	-
TOTAL	138 643,44	284 335,02

TABLEAU DES DETTES

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

DETTES	TOTAL	%	PLUS DE 1 AN	%	MOINS DE 1 AN	%	ECHUES ET NON PAYEES	%
OPERATEURS CREDITEURS	5 874,00	-			-	-	5 874,00	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER	-	-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER	-	-			-	-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	5 874,00	-					5 874,00	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS	-	-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	271 853,07	0,02					271 853,07	0,02
PERSONNEL	-	-						-
ORGANISMES SOCIAUX	-	-						-
ETAT	-	-						-
AUTRES CREDITEURS	271 853,07	0,02					271 853,07	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)	0,00	0,00
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
TOTAL	0,00	0,00

B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

ENGAGEMENTS DONNES	Date D'engagement	Valeur	Bénéficiaire	Termes/cond d'engagement	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'engagement	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					

for identification only
Deloitte Audit

B6. TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

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					

TABLEAU D'ANALYSE DES REVENUS

OPCVM : FCP LIQUIDITES

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	59 075 000,00	111 060 500,00	3 316 866,64	5 791 081,02
OBLIGATIONS ORDINAIRES	59 075 000,00	111 060 500,00	3 316 866,64	5 791 081,02
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	537 025 392,39	630 353 357,33	33 049 959,77	37 041 627,85
BON DU TRESOR	537 025 392,39	630 353 357,33	33 049 959,77	37 041 627,85
TCN	508 029 397,36	379 110 857,50	8 873 376,75	2 619 098,60
BILLETS DE TRESORERIE	-	379 110 857,50	1 594 309,71	2 464 023,60
CERTIFICATS DE DEPOT	508 029 397,36	-	7 279 067,04	155 075,00
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	-	-	-	-
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	338 522 059,54	1 511 632 364,72	36 222 893,23	50 675 806,85
FPCT	-	153 364 960,00	2 751 800,91	5 514 297,18
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	338 522 059,54	1 358 267 404,72	33 471 092,32	45 161 509,67
TOTAL	1 442 651 849,29	2 632 157 079,55	81 463 096,39	96 127 614,32
Autres revenus financiers				
AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	138 643,44	284 335,02	-	-
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	138 643,44	284 335,02	-	-
AUTRES	-	-	-	-
TOTAL	1 442 790 492,73	2 632 441 414,57	81 463 096,39	96 127 614,32

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

	MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
BENEFICES	37 250 262,61	
PERTES		
II- REINTEGRATIONS FISCALES		
III- DEDUCTIONS FISCALES		
TOTAL	37 250 262,61	
IV- RESULTAT BRUT FISCAL		
BENEFICE BRUT A		37 250 262,61
DEFICIT BRUT B		
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)		37 250 262,61
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		

B10- ETAT DES TITRES DONNES OU RECUS EN GARANTIE

OPCVM : FCP LIQUIDITES
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	-	-	-	-
BONS DE TRESOR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
> TITRES RECUS EN GARANTIE				
ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES	-	-	-	-
BONS DE TRESOR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
PRET ET EMPRUNT DE TITRES				
> TITRES DONNEES EN GARANTIE				
ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES	-	-	-	-
BONS DE TRESOR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-
> TITRES RECUS EN GARANTIE				
ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS	-	-	-	-
TITRES DE CREANCE NEGOCIALBLES	-	-	-	-
BONS DE TRESOR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	-	-

for identification only
Deloitte Audit

B11- ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

OPCVM FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice du 31/12/2024 Au 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	-		-	

for identification only
Deloitte Audit

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

OPCVM FCP LIQUIDITES

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice du 31/12/2024 Au 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	-	-
SORTIES		
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	-	-
ACTIONS	-	-
BDT	-	-
AUTRES TITRES	-	-
TOTAL DES SORTIES	-	-
BALANCE DEVISES		
TOTAL	-	-

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire: CDG CAPITAL GESTION

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : CDG CAPITAL G	0,058	Actif Brut Hors parts OPCVM	1 758 656,47
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : CDG CAPITAL	0,012	Actif Brut Hors parts OPCVM	363 556,76
AMMC	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	909 649,84
		31/12/2025	31/12/2024
CHARGES SUR OPERATIONS		33 630,53	18 192,01
CHARGES SUR TITRES DONNES		33 630,53	18 192,01
CHARGES SUR TITRES VENDUS			
CHARGES SUR PRETS ET EMPRUNTS DE TITRES			
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS			
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME		-	2 511,42
CHARGES SUR OPERATIONS A TERME			
CHARGES SUR EMPRUNT			
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS		-	2 511,42
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES			
CHARGES EXTERNES		3 031 863,07	3 209 489,45
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		3 031 863,07	3 209 489,45
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	512 091,12	475 014,26
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	419 999,79	421 169,55
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	522 909,34	522 780,73
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	303 656,22	442 725,46

for identification only
Deloitte Audit

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS
(Intervenue au cours de l'exercice)

OPCVM : FCP LIQUIDITES
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	75 411 164,60
COMPTES DE REGULARISATION	- 17 486 256,84	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	92 897 421,44	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	75 411 164,60	TOTAL	75 411 164,60

Politique de l'OPCVM

- * Distribution
- * **Capitalisation**
- * Autre

for identification only
Deloitte Audit

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	4 057 181 089,56	2 632 026 099,50	1 442 512 765,66
CAPITAL	3 933 622 882,43	2 594 722 482,61	1 431 440 570,60
RESULTAT A AFFECTER	110 616 754,41	75 411 164,60	37 250 262,61
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	12 941 452,72	- 38 107 547,71	26 178 067,55
PORTEFEUILLE	4 057 628 556,60	2 632 157 079,55	1 442 651 849,29
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	4 098 789 794,31	2 632 157 079,55	1 442 651 849,29
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	- 41 161 237,71	-	-
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF)	178 709,91	284 335,02	138 643,44
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	131 833 640,65	96 127 614,32	81 463 096,39
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	42 531,10	20 703,43	33 630,53
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	127 186 027,59	92 897 421,44	78 397 602,79
RESULTAT A AFFECTER	110 616 754,41	75 411 164,60	37 250 262,61
RESULTATS PAR TITRE	87,56	94,72	87,39
VALEUR LIQUIDATIVE	3 211,39	3 305,93	3 384,05
DONT PART EN CAPITAL	3 123,84	3 211,21	3 296,66
PART EN REVENU	87,56	94,72	87,39

for identification only
Deloitte Audit

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

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

for identification only
Deloitte Audit

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 : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

	Montant Début exercice	Augmentations	Diminutions	Montant Fin exercice
Créances représentatives des titres reçus en pension	1 358 267 404,72	239 718 622 830,56	240 738 368 175,74	338 522 059,54
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	294 161 620,81	12 295 719 617,78	12 334 495 884,03	255 385 354,56
Bons du trésor	1 064 105 783,91	227 422 903 212,78	228 403 872 291,71	83 136 704,98
Autres titres	-	-	-	-
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	-	209 278 108,18	209 278 108,18	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	209 278 108,18	209 278 108,18	-
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	1 358 267 404,72	239 927 900 938,74	240 947 646 283,92	338 522 059,54

for identification only
Deloitte Audit

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

OPCVM : FCP LIQUIDITES

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Code ISIN	Désignation	Coût historique	Prix de revient	Durée	Valeur de rachat	Commentaires
Titres reçus en pension						
Actions						
		-	-		-	
Obligations						
		-	-		-	
TCN						
		255 385 354,56	255 385 354,56	14,00	255 417 123,74	
MA000100956	BSF SOFAC 5A 3.61% 22/08/2029	24 574 377,00	24 574 377,00	2,00	24 577 426,80	
MA000100992	BSF EQDOM 2A 2.66% 31/05/2027 AT	60 838 134,00	60 838 134,00	2,00	60 845 716,77	
MA000100979	BSF RCI 2A 3.09% 01/03/2027 AT	20 579 516,00	20 579 516,00	2,00	20 582 066,44	
MA000100973	BSF SOFAC 5A 3.22% 31/01/2030	73 107 532,96	73 107 532,96	2,00	73 116 649,40	
MA000100876	BSF SOFAC 6A 2.66% 21/02/2028	40 740 816,00	40 740 816,00	2,00	40 745 886,60	
MA000100934	BSF SOFAC 3A 3.76% 15/03/2027 A	20 032 298,10	20 032 298,10	2,00	20 034 780,14	
MA000100940	BSF RCI 3A 3.91% 10/05/2027	15 512 680,50	15 512 680,50	2,00	15 514 597,59	
Bons du trésor						
		83 136 704,98	83 136 704,98	6,00	83 147 031,07	
MA000201837	BDT 10A 4% 18/09/2034 AT	21 294 425,52	21 294 425,52	2,00	21 297 065,32	
MA000201317	BDT 15A 5.60% 16/04/29 AT	37 267 104,16	37 267 104,16	2,00	37 271 740,55	
MA000201854	BDT 30A 4.9% 15/02/2055 AT	24 575 175,30	24 575 175,30	2,00	24 578 225,20	
Autres titres						
		-	-		-	
Total :		338 522 059,54	338 522 059,54	20,00	338 564 154,81	

Titres donnés en pension

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

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

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

Montant / Quantité

Titres données en pension

Actif Net 1 442 512 765,660

Nombre de parts 426 268,157

Pour le Dépositaire


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

Pour le Gestionnaire


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

INVENTAIRE DES ACTIFS

OPCVM GESTIONNAIRE		FCP LIQUIDITES CDG CAPITAL GESTION		Date d'arrêté Dépositaire	31/12/2025 CDG CAPITAL	
Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002007740	BDT du 02/01/2006 5,95% a 20 ans	727,000	105 936,930	77 016 148,110	5,34%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002010934	BDT du 19042012 4 40 15 ans	238,000	105 651,830	25 145 135,540	1,74%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002014084	BDT 150616 3 50 10 ans	759,000	102 437,210	77 749 842,390	5,39%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002016576	BDT 140621 2 5A	99,000	100 243,730	9 924 129,270	0,69%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018358	BDT 111223 3.35 2A	200,000	102 466,230	20 493 246,000	1,42%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018689	BDT 120824 2.85 2A	400,000	100 885,200	40 354 080,000	2,80%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018788	BDT 111124 2.70 525	513,000	103 089,620	52 884 975,060	3,67%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002018911	BDT 240225 2.6 525	1 197,000	102 265,660	122 411 995,020	8,48%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002019067	BDT 170826 2.1 525	1 000,000	101 033,170	101 033 170,000	7,00%
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002019299	BDT 150528 2.4 2A	100,000	100 126,710	10 012 671,000	0,69%
LYDEC	MA0000092025	Obl LYDEC du 01012014 4 50 a 13 ans et 6 mois	250 000,000	236,300	59 075 000,000	4,09%
SOCIETE GENERALE	MA0001520537	CD SGMB 290318 2.92 7A	150,000	102 285,130	15 342 769,500	1,06%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001525049	CD CIH 240522 2.16 TR 5A	400,000	101 499,390	40 599 756,000	2,81%
BANK OF AFRICA	MA0001529363	CD BOA 090524 3 55 2A	320,000	102 612,380	32 835 961,600	2,28%
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 111024 3.25 5A TV	50,000	100 624,970	5 031 248,500	0,35%
BANK OF AFRICA	MA0001530494	CD BOA 160125 2 78 525	46,000	102 705,190	4 724 438,740	0,33%
CFG BANK	MA0001530502	CD CFG BANK 220125 2.85 525	491,000	102 729,400	50 440 135,400	3,50%
CDG CAPITAL	MA0001530536	CD CDGK 300124 2.91 2A	100,000	102 990,400	10 299 040,000	0,71%
CDG CAPITAL	MA0001530791	CD CDGK 300427 2.67 2A	139,000	101 789,580	14 148 751,620	0,98%
CFG BANK	MA0001530825	CD CFG BANK 120526 2.55 525	100,000	101 620,720	10 162 072,000	0,70%
CDG CAPITAL	MA0001531005	CD CDGK E 300726 2.41 525	1 075,000	100 997,140	108 571 925,500	7,53%
BMCI	MA0001531112	CD BMCI 050326 2.41 265	700,000	100 688,800	70 482 160,000	4,89%
CFG BANK	MA0001531302	CD CFG BANK 17112026 2 55 525	650,000	100 338,770	65 220 200,500	4,52%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001531369	CD CAM 031226 2.57 525	500,000	100 289,070	50 144 535,000	3,48%
SAHAM BANK	MA0001531450	CD SAHAM BANK E 311226 2.58 525	300,000	100 088,010	30 026 403,000	2,08%
Liquidités					138 643,44	0,01%
Dépôts à terme					0,00	
Autres actifs*					0,00	
Titres reçus en pension					338 522 059,54	23,46%
Total actifs					1 442 790 492,73	100,00%

*:0 en BDC

Pour le Dépositaire

Pour le Gestionnaire


CDG CAPITAL
GROUPE CDG
...Place Moulay El Hassan, Tour Mamounia, 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