

FCP OBLIG COURT TERME

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

Aux porteurs de parts du
FCP OBLIG COURT TERME
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 OBLIG COURT TERME », nous avons effectué l'audit des états de synthèse du FCP « FCP OBLIG COURT TERME », 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 **2 268 228 KMAD** y compris un bénéfice à affecter de **63 588 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 OBLIG COURT TERME » 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 Boudellah
Bâtiment C, Inceps 3, La Marina
Casablanca
tel. 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
fax. 05 22 22 40 78 / 05 22 22 47 34

Marouane MAAROUFI
Directeur

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION
ICE : 001583726000005

for identification only
Deloitte Audit

IDENTIFICATION DE L'OPCVM

* **Dénomination:** FCP OBLIG COURT TERME

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

* **Classification:** Obligations Court Terme

* **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 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. Il ne peut détenir ni actions, ni certificats d'investissement, ni droits d'attribution ou de souscription, ni parts d'OPCVM « actions », ni parts d'OPCVM « diversifiés », ni parts d'OPCVM « contractuels ». Par ailleurs, le fonds pourra placer 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 aussi 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. Enfin, le fonds pourra placer au maximum 10% de son actif net en autres valeurs et ce, 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 2 427,62 MMAD en baisse de 12,35% par rapport à fin décembre 2024

L'exposition au risque mesurée par la sensibilité a été revue à la hausse pour atteindre 0,98 à fin décembre 2025 contre 0,84 à fin décembre 2024.

Au terme de l'année, le Fonds a réalisé une performance de 3,26% contre 2,62% pour le benchmark, soit une surperformance de 64 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.

BILAN ACTIF

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
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)	2 649 085 649,53	2 714 296 567,62
ACTIONS		
OBLIGATIONS	1 733 602 736,60	1 758 890 732,39
BON DE TRESOR	9 526 689,90	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	529 137 196,43	698 704 257,48
TITRES D'OPCVM	0,00	0,00
AUTRES TITRES	376 819 026,60	256 701 577,75
OPERATION D'ACQUISITION ET CESSIONS TEMPORAIRES DE AUTRES OPERATIONS SUR TITRES	0,00	0,00
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	2 649 085 649,53	2 714 296 567,62
COMPTES FINANCIERS - ACTIF (I)	50 530 088,91	150 774,19
DEPOTS A TERME (2 ANS ET PLUS)		
DEPOTS A TERME (INFERIEURS A 2 ANS)		
DEPOTS A VUE REMUNERES		
BANQUES (SOLDES DEBITEURS)	211 595,76	150 774,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	50 318 493,15	0,00
TOTAL III = I	50 530 088,91	150 774,19
TOTAL GENERAL = I+II+III	2 699 615 738,44	2 714 447 341,81

BILAN PASSIF

OPCVM: FCP OBLIG COURT TERME

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAL (A)	2 189 257 377,55	2 391 570 768,02
CAPITAL EN DEBUT D'EXERCICE	2 431 290 159,10	1 375 980 227,42
EMISSIONS ET RACHATS	-294 645 716,91	955 543 752,45
COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS & DE RACHATS		
VARIATIONS DES DIFFERENCES D'ESTIMATIONS	31 283 863,53	38 306 414,42
FRAIS DE NEGOCIATION	-258 302,00	-222 354,00
PLUS ET MOINS VALUES REALISEES	21 587 373,83	21 962 727,73
REPORT A NOUVEAU (B)		
REPORT A NOUVEAU (B)		
COMPTES DE REGULARISATION (C)	15 382 843,96	30 806 932,75
COMPTES DE REGULARISATION	15 382 843,96	30 806 932,75
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)	63 587 606,04	47 218 872,75
RESULTAT DE L 'EXERCICE A AFFECTER (E)	63 587 606,04	47 218 872,75
TOTAL I = ACTIF NET = A+B+C+D+E	2 268 227 827,55	2 469 596 573,52
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR (F)	430 145 252,25	243 588 027,65
OPERATIONS DE CESSION TEMPORAIRE DE TITRES	430 145 252,25	243 588 027,65
OPERATIONS DE CESSION SUR VALEURS MOBILIERES		
OPERATEURS CREDITEURS (G)	35 211,00	21 175,00
SOUSCRIPTIONS A PAYER		
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	0,00	
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TERME		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	35 211,00	21 175,00
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS (H)		
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES (I)	1 207 447,64	1 241 565,64
PERSONNEL		
ORGANISMES SOCIAUX		
ETAT		
AUTRES CREDITEURS	1 207 447,64	1 241 565,64
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	431 387 910,89	244 850 768,29
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	2 699 615 738,44	2 714 447 341,81

for identification only
Deloitte Audit

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

OPTION

COUPON ENCAISSE

X

COUPON COURU

OPCVM: FCP OBLIG COURT TERME

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE	31/12/2025	31/12/2024
Produits sur opérations financières (A)	113 343 032,97	63 667 658,76
Produits sur actions		
Produits sur obligations	64 895 522,56	41 623 148,51
Produits sur titres de créances négociables	20 563 526,41	13 265 167,61
Produits sur titres OPCVM		
Produits BDT	17 585 796,40	0,00
Produits sur acquisition et cessions temp de titres	1 602 355,42	3 894 761,45
Produits sur autres titres	8 695 832,18	4 884 581,19
Produits sur opérations financières à terme		
Intérêts sur comptes courants à terme		
Intérêts sur comptes courants à vue		
Produits sur garanties données en espèces		
Autres produits sur opérations financières		
Charges sur opérations financières (B)	3 341 729,88	1 933 306,96
Charges sur acquisition et cessions temp de titres	2 066,78	0,00
Autres charges sur opérations financières de portefeuille	3 294 319,03	1 933 218,16
Charges sur emprunts		
Intérêts sur comptes courants créditeurs	45 344,07	88,80
Charges sur garanties reçues en espèces		
Autres charges sur opérations financières		
I-Résultat sur opérations financières (A-B)	110 001 303,09	61 734 351,80
Autres produits de gestion (C)	0,00	0,00
Produits accessoires		
Produits non courants	0,00	0,00
Frais de gestion (D)	14 435 056,98	11 135 909,39
Charges externes		
Impôts et taxes		
Charges de personnel		
Autres charges de gestion courante		
Dotations commission cdvm	1 023 760,69	789 780,84
Dotations aux frais de gestion hors commission cdvm	13 411 266,08	10 346 128,55
Dotation aux amortissements		
Charges non courantes	30,21	
II-Résultat net de l'exercice (I+C-D)	95 566 246,11	50 598 442,41
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-31 978 640,07	-3 379 569,66
Régularisation des revenus de l'exercice en cours (E)	-31 978 640,07	-3 379 569,66
Acomptes sur dividendes de l'exercice (F)		
Produits utilisés		
Charges imputées		
III- RESULTAT A AFFECTER (II+/-E-F)	63 587 606,04	47 218 872,75

for identification only
Deloitte Audit

ETAT DES SOLDES DE GESTION

OPCVM: FCP OBLIG COURT TERME

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	110 001 303,09	61 734 351,80	48 266 951,29	
RESULTAT NET DE L EXERCICE	95 566 246,11	50 598 442,41	44 967 803,70	
RESULTAT A AFFECTER (A)	63 587 606,04	47 218 872,75	16 368 733,29	
PRODUITS CAPITALISES (B)	232 410 454,38	163 223 064,60	69 187 389,78	
Commissions de souscriptions et de rachats	0	0		
Plus Values réalisées	41 724 202,60	26 511 779,84	15 212 422,76	
Augmentation des différences d'estimations	190 686 251,78	136 711 284,76	53 974 967,02	
Augmentation des différences de change	0	0		
CHARGES CAPITALISEES (C)	218 103 933,44	109 196 409,14		108 907 524,30
Moins Values réalisées	20 136 828,77	4 549 052,11		15 587 776,66
Diminution des différences d'estimations	197 708 802,67	104 425 003,03		93 283 799,64
Frais de négociation	258 302,00	222 354,00		35 948,00
Diminution des différences de change	0	0		
RESULTAT CAPITALISE (D) =(B)-(C)	14 306 520,94	54 026 655,46		39 720 134,52
RESULTAT GLOBAL (E)=(A)+(D)	77 894 126,98	101 245 528,21		23 351 401,23
AUTRES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (F)	279 262 872,95	986 350 685,20		1 265 613 558,15
Souscriptions (y compris comptes de regul des revenus)	16 535 500 535,34	13 468 550 582,76	3 066 949 952,58	
Rachats (y compris comptes de regul des revenus)	16 814 763 408,29	12 482 199 897,56		4 332 563 510,73
Distribution des bénéfices (Exercice antérieur)	0	0		
ACTIF NET AU DEBUT DE L'EXERCICE(G)	2 469 596 573,52	1 382 000 360,11	1 087 596 213,41	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE=(E)+/(F)+(G)	2 268 227 827,55	2 469 596 573,52		201 368 745,97

<u>Tableau d'analyse de la valeur liquidative</u>			VARIATION	
DESIGNATION	31/12/2025	31/12/2024	FAVORABLES	DEFAVORABLES
Valeur liquidative de clôture	1 652,62	1 600,43	52,19	
Résultat à affecter (A)	63 587 606,04	47 218 872,75	16 368 733,29	
Actif net de clôture (B)	2 268 227 827,55	2 469 596 573,52		201 368 745,97
Nombre d'actions ou de parts (C)	1 372 502,05	1 543 075,82		170 573,76
Valeur liquidative unitaire de clôture (B / C)	1 652,62	1 600,43	52,19	
Dont part capital (B - A) / C	1 606,29	1 569,84	36,46	
Dont part revenu (A / C)	46,33	30,60	15,73	

for identification only
Deloitte Audit

ANNEXE8

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

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
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	1 372 502,05	1 543 075,82
Valeur liquidative de fin de période	1 652,62	1 600,43

E.T.I.C

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME

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 OBLIG COURT TERME

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

Evaluées au dernier cours traité en bourse .

2. OBLIGATIONS

Evaluées 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

Evalués 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

Evalués 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 OBLIG COURT TERME
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

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

for identification only
Deloitte Audit

A3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME

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		

B 1. MOUVEMENTS DU CAPITAL

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le 31/12/2025

	NOMBRE	MONTANT
Titres en début d'exercice (A)	1 543 075,82	2 384 071 286,35
Emissions de l'exercice	10 287 343,77	16 535 500 535,34
Rachats de l'exercice	- 10 457 917,53	- 16 814 763 408,29
Titres en fin d'exercice (B)	1 372 502,05	2 104 808 413,40
Variation titres (B - A)	- 170 573,76	- 279 262 872,95

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 ADRESSE	Nombre	Montant
PERSONNES MORALES	1 372 502,05	2 268 224 344,48
ONCF	302 667,10	500 193 706,11
OCP	181 600,00	300 115 792,00
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	158 743,18	262 342 147,52
ITHMAR AL MAWARID	106 725,62	176 376 899,08
UNIVERSITE INTERNACIONAL DE RABAT PRIVEE	82 156,68	135 773 765,89
CDG CAPITAL	75 827,00	125 313 216,74
AUTOROUTES DU MAROC	61 755,73	102 058 754,51
CHWITER JDID	55 176,81	91 186 301,39
Bourse de Casablanca	51 972,00	85 889 966,64
FCP ALIF VI	44 925,52	74 244 816,17
Ministere de l'Interieur	38 830,18	64 171 525,46
TAMWILCOM FG PME	37 721,10	62 338 636,02
MARSA MAROC	37 089,55	61 294 937,08
Chambre de Compensation-CCP	28 660,00	47 364 089,20
Caisse de Depot et de Gestion	28 528,00	47 145 943,36
ATLANTASANAD RT IARD	25 400,00	41 976 548,00
DARI COUSPATE	15 646,53	25 857 768,41
FT WATER COMPATIMENT I CT RESERVE	15 371,37	25 403 035,14
TAMWILCOM - Caisse Centrale de Garantie-	12 173,22	20 117 713,45
Société Gestionnaire du Marché à terme-SGMAT	9 946,00	16 436 958,52
CDG CAPITAL BOURSE (CLIENTS)	1 585,47	2 620 171,17
CDG CAPITAL GESTION	1,00	1 652,62

for identification only
Deloitte Audit

DETAIL DES PLUS-OU-MOINS VALUES REALISEES

OPCVM: FCP OBLIG COURT TERME

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	7 452 557,75	1 948 465,49	1 319 763,89	3 520 405,28
<i>OBLIGATIONS ORDINAIRES</i>	7 452 557,75	1 948 465,49	1 319 763,89	3 520 405,28
<i>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</i>	-	-	-	-
<i>OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS</i>	-	-	-	-
BON DU TRESOR	8 960 838,64	16 131 990,33	6 018 769,87	15 625,00
<i>BON DU TRESOR</i>	8 960 838,64	16 131 990,33	6 018 769,87	15 625,00
TCN	13 333 639,01	962 323,42	19 173 246,08	1 013 021,83
<i>BILLETS DE TRESORERIE</i>	-	-	-	-
<i>CERTIFICATS DE DEPOT</i>	6 966 952,73	740 761,06	13 428 076,68	661 033,79
<i>BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT</i>	6 366 686,28	221 562,36	5 745 169,40	351 988,04
TITRES D'OPCVM	11 977 167,20	1 084 055,07	-	-
<i>ACTIONS SICAV</i>	-	1 070 847,28	-	-
<i>PARTS FCP</i>	11 977 167,20	13 207,79	-	-
AUTRES TITRES	-	9 994,46	-	-
<i>FPCT</i>	-	-	-	-
<i>OPCR</i>	-	-	-	-
<i>AUTRES TITRES</i>	-	9 994,46	-	-
TOTAL	41 724 202,60	20 136 828,77	26 511 779,84	4 549 052,11

for identification only
Deloitte Audit

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

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION
IMMOBILISATIONS

Exercice clos le : 31/12/2025

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

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									

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

ETAT DES CREANCES

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
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)	211 595,76	150 774,19
SOCIETES DE BOURSE & AUTRES INTERMEDIAIRES		
AUTRES COMPTES DE TRESORERIE - ACTIF	50 318 493,15	-
TOTAL	50 530 088,91	150 774,19

TABLEAU DES DETTES

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
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	35 211,00	-				-	35 211,00	-
SOUSCRIPTIONS A PAYER		-						-
ACHAT A REGLEMENT DIFFERE	-	-					-	-
OPERATEURS CREDITEURS SUR CONTRATS A TER		-				-		
AUTRES OPERATEURS CREDITEURS	35 211,00	-					35 211,00	-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
ACTIONNAIRES OU PORTEURS DE PARTS		-						-
CREDITEURS DIVERS ET COMPTES RATTACHES	1 207 447,64	0,05					1 207 447,64	0,05
PERSONNEL		-						-
ORGANISMES SOCIAUX		-						-
ETAT		-						-
AUTRES CREDITEURS	1 207 447,64	0,05					1 207 447,64	0,05
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	-	-

for identification only
Deloitte Audit

B5 - ETAT DES ENGAGEMENTS

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

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 OBLIG COURT TERME

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 OBLIG COURT TERME

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	1 733 602 736,60	1 758 890 732,39	64 895 522,56	41 623 148,51
OBLIGATIONS ORDINAIRES	1 733 602 736,60	1 758 890 732,39	64 895 522,56	41 623 148,51
OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS	-	-	-	-
OBLIGATIONS AVEC BON DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS	-	-	-	-
BON DU TRESOR	9 526 689,90	-	17 585 796,40	-
BON DU TRESOR	9 526 689,90	-	17 585 796,40	-
TCN	529 137 196,43	698 704 257,48	20 563 526,41	13 265 167,61
BILLETS DE TRESORERIE	-	-	-	-
CERTIFICATS DE DEPOT	140 137 858,90	235 388 863,64	7 310 158,41	5 180 679,61
BONS DE SOCIETES DE FINANCEMENT	388 999 337,53	463 315 393,84	13 253 368,00	8 084 488,00
TITRES D'OPCVM	-	-	-	-
PARTS FCP	-	-	-	-
ACTIONS SICAV	-	-	-	-
AUTRES TITRES	376 819 026,60	256 701 577,75	9 979 694,45	8 669 863,19
FPCT	376 819 026,60	256 701 577,75	8 377 339,03	4 775 101,74
OPCR	-	-	-	-
AUTRES TITRES	-	-	1 602 355,42	3 894 761,45
TOTAL	2 649 085 649,53	2 714 296 567,62	113 024 539,82	63 558 179,31

Autres revenus financiers

AUTRES OPERATIONS FINANCIERES	50 530 088,91	150 774,19	318 493,15	109 479,45
COMPTES A TERME	-	-	-	-
COMPTES A VUE	211 595,76	150 774,19	-	-
AUTRES	50 318 493,15	-	318 493,15	109 479,45
TOTAL	2 699 615 738,44	2 714 447 341,81	113 343 032,97	63 667 658,76

B9. PASSAGE DU RESULTAT COMPTABLE AU RESULTAT FISCAL

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

	MONTANT	MONTANT
I- RESULTAT NET DE L'EXERCICE		
BENEFICES	63 587 606,04	
PERTES		
II- REINTEGRATIONS FISCALES		
III- DEDUCTIONS FISCALES		
TOTAL	63 587 606,04	
IV- RESULTAT BRUT FISCAL		
BENEFICE BRUT A		63 587 606,04
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)		63 587 606,04
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 OBLIG COURT TERME
 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

for identification only
Deloitte Audit

B11- ETAT DES TITRES ET VALEURS PRETES ET EMPRUNTES

OPCVM FCP OBLIG COURT TERME
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	-		-	

for identification only
Deloitte Audit

B12- ETAT DES OPERATIONS EN DEVISES

OPCVM FCP OBLIG COURT TERME

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	31 966 924,02	-
TOTAL DES SORTIES	31 966 924,02	-
BALANCE DEVISES		
TOTAL	- 31 966 924,02	-

DETAIL DES CHARGES

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME

Exercice clos le : 31/12/2025

Gestionnaire: CDG CAPITAL GESTION

	Taux (TTC)	Base	Montant
ETABLISSEMENT DE GESTION : CDG CAPITAL GE	0,36	Actif Brut Hors parts OPCVM	12 285 129,22
ETABLISSEMENT DEPOSITAIRE : CDG CAPITAL	0,033	Actif Brut Hors parts OPCVM	1 126 136,86
AMMC	0,03	Actif Brut Hors parts OPCVM	1 023 760,69

	31/12/2025	31/12/2024
CHARGES SUR OPERATIONS	3 296 385,81	1 933 218,16
CHARGES SUR TITRES DONNES	3 294 319,03	1 933 218,16
CHARGES SUR TITRES VENDUS		
CHARGES SUR PRETS ET EMPRUNTS DE TITRES	2 066,78	-
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS		
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES A TERME	45 344,07	88,80
CHARGES SUR OPERATIONS A TERME		
CHARGES SUR EMPRUNT		
INTERETS SUR COMPTES COURANTS CREDITEURS	45 344,07	88,80
AUTRES CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
CHARGES EXTERNES	14 435 056,98	11 135 909,39
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	14 435 026,77	11 135 909,39
DOTATION AU PROVISIONS		
CHARGES NON COURANTES	30,21	
CHARGES DE PERSONNEL		
REMUNERATION DU PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DU PERSONNEL		
AUTRES CHARGES DE GESTION COURANTE		
FRAIS DE CONSEL 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	2 981 151,13	1 638 537,81
FRAIS DE GESTION 2ème TRIMESTRE	3 663 327,26	2 466 987,34
FRAIS DE GESTION 3ème TRIMESTRE	3 098 475,95	2 669 903,62
FRAIS DE GESTION 4ème TRIMESTRE	2 542 174,88	2 701 940,91

for identification only
Deloitte Audit

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

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

	MONTANT		MONTANT
RESULTATS A AFFECTER		AFFECTATION DES RESULTATS	
REPORT A NOUVEAU	-	CAPITAL	47 218 872,75
COMPTES DE REGULARISATION	- 3 379 569,66	DIVIDENDES	-
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION		REPORT A NOUVEAU	-
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	50 598 442,41	AUTRES (A PRECISER)	
AUTRES PRELEVEMENTS			
TOTAL	47 218 872,75	TOTAL	47 218 872,75

Politique de l'OPCVM

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

for identification only
Deloitte Audit

C2 - TABLEAU D'EVOLUTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME
Gestionnaire : CDG CAPITAL GESTION

Exercice clos le : 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF NET	1 382 000 360,11	2 469 596 573,52	2 268 227 827,55
CAPITAL	1 339 951 188,57	2 391 570 768,02	2 189 257 377,55
RESULTAT A AFFECTER	33 895 624,86	47 218 872,75	63 587 606,04
AUTRES COMPTES D'ACTIF NET	8 153 546,68	30 806 932,75	15 382 843,96
PORTEFEUILLE	1 280 703 030,62	2 470 708 539,97	2 218 940 397,28
PORTEFEUILLE TITRES ACHETEUR	1 453 441 807,25	2 714 296 567,62	2 649 085 649,53
PORTEFEUILLE TITRES VENDEUR	- 172 738 776,63	- 243 588 027,65	- 430 145 252,25
COMPTES FINANCIERS NETS (ACTIF / PASSIF)	90 723 204,59	150 774,19	50 530 088,91
OPERATIONS ET RESULTATS			
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES	37 754 383,06	63 667 658,76	113 343 032,97
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	1 099 549,24	1 933 306,96	3 341 729,88
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	31 553 573,52	50 598 442,41	95 566 246,11
RESULTAT A AFFECTER	33 895 624,86	47 218 872,75	63 587 606,04
RESULTATS PAR TITRE	37,73	30,60	46,33
VALEUR LIQUIDATIVE	1 538,46	1 600,43	1 652,62
DONT PART EN CAPITAL	1 500,73	1 569,84	1 606,29
PART EN REVENU	37,73	30,60	46,33

for identification only
Deloitte Audit

C3 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

OPCVM : FCP OBLIG COURT TERME

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 OBLIG COURT TERME
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	-	14 519 880 067,14	14 519 880 067,14	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	333 053 663,35	333 053 663,35	-
Bons du trésor	-	14 186 826 403,79	14 186 826 403,79	-
Autres titres	-	-	-	-
Dettes Représentatives des titres donnés en pension	243 588 027,65	30 654 489 558,85	30 467 932 334,25	430 145 252,25
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	243 588 027,65	22 019 865 911,94	21 842 845 333,04	420 608 606,55
Bons du trésor	-	8 634 623 646,91	8 625 087 001,21	9 536 645,70
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	-	701 469 841,64	701 469 841,64	-
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
TCN	-	-	-	-
Bons du trésor	-	701 469 841,64	701 469 841,64	-
Autres titres	-	-	-	-
Total	243 588 027,65	45 875 839 467,63	45 689 282 243,03	430 145 252,25

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 OBLIG COURT TERME
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						
		-	-		-	
Bons du trésor						
		-	-		-	
Autres titres						
		-	-		-	
Total :						
		-	-		-	
Titres donnés en pension						
Actions						
		-	-		-	
Obligations						
		-	-		-	
TCN						
		420 608 606,55	420 608 606,55		420 668 321,24	
MA000100956	BSF SOFAC 5A 3.61% 22/08/2029	24 574 377,00	24 574 377,00	2,00	24 577 920,98	
MA000100973	BSF SOFAC 5A 3.22% 31/01/2030	73 107 532,96	73 107 532,96	2,00	73 117 750,24	
MA000100979	BSF RCI 2A 3.09% 01/03/2027 AT	20 579 516,00	20 579 516,00	2,00	20 582 510,68	
MA000100992	BSF EQDOM 2A 2.66% 31/05/2027 AT	60 838 134,00	60 838 134,00	2,00	60 846 664,25	
MA000100993	BSF SOFAC 5Y 2.80% 13/06/2030 A	40 431 172,00	40 431 172,00	2,00	40 436 896,29	
MA000100996	BSF WAFASALAF 3A 2.87% 30/06/2028	40 542 316,00	40 542 316,00	2,00	40 548 055,57	
MA000101009	BSF RCI 3A 2.81% 22/09/2028	9 031 605,30	9 031 605,30	2,00	9 032 869,15	
MA000152444	CD CIH 7A 2.63% 22/11/2028	12 912 049,80	12 912 049,80	2,00	12 913 990,21	
MA000152557	CD CDG CAPITAL 7A 3.55% 26/10/2029 R	8 822 439,00	8 822 439,00	2,00	8 823 674,08	
MA000153013	CD CFG 5A 3.25% 11/10/2029 R	49 976 242,54	49 976 242,54	2,00	49 983 279,27	
MA000153118	CD CAM 3A 2.65% 17/10/2028	3 507 427,35	3 507 427,35	2,00	3 507 931,62	
MA000100940	BSF RCI 3A 3.91% 10/05/2027	15 512 680,50	15 512 680,50	2,00	15 514 978,50	
MA000100934	BSF SOFAC 3A 3.76% 15/03/2027 A	20 032 298,10	20 032 298,10	2,00	20 035 217,54	
MA000100876	BSF SOFAC 6A 2.66% 21/02/2028	40 740 816,00	40 740 816,00	2,00	40 746 582,86	
Bons du trésor		9 536 645,70	9 536 645,70		9 537 978,99	
MA000201791	BDT 5A 3.90% 17/04/2028 AT	9 536 645,70	9 536 645,70	2,00	9 537 978,99	
Autres titres						
		-	-		-	
Total :						
		430 145 252,25	430 145 252,25	30,00	430 206 300,23	

COMPLEMENT D'INFORMATIONS RELATIVES A L'INVENTAIRE DES ACTIFS

OPCVM	FCP OBLIG COURT TERME	31/12/2025
GESTIONNAIRE	CDG CAPITAL GESTION	CDG CAPITAL
Montant / Quantité		
Titres données en pension	-	430 145 252,250
Actif Net		2 268 227 827,550
Nombre de parts		1 372 502,054

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: 0522 92 31 00 (LG) Fax: 0522 92 31 50

INVENTAIRE DES ACTIFS

OPCV	FCP OBLIG COURT TERME	Date d'arrêté	31/12/2025
GESTIONNAIRE	CDG CAPITAL GESTION	Dépositaire	CDG CAPITAL

Emetteur	Code Maroclear	Désignation	Quantité	Valorisation Unitaire	Valorisation Globale	% par rapport au total actifs
DIRECTION DU TRESOR ET DES FINANCES EXTERIEURES	MA0002017913	BDT 160123 3.90 5A	90,000	105 852,110	9 526 689,900	0,35%
CMGP GROUP	MA0000097420	OBL CMGP 171132 3.6 7A	150,000	100 279,230	15 041 884,500	0,56%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000092991	OBL SUB CIH 15122016 2 97 TR 10 ANS	13,000	100 271,270	1 303 526,510	0,05%
ATTIJARIWAFABANK	MA0000094591	OBL SUB ATW F 290620 7A	22,000	40 651,650	894 336,300	0,03%
BANK OF AFRICA	MA0000095150	OBL SUB BOA 130921 3.96 R PERP	611,000	101 354,340	61 927 501,740	2,29%
ATTIJARIWAFABANK	MA0000095424	OBL SUB PERP ATW B 300622 3.82	747,000	102 209,210	76 350 279,870	2,83%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0000095499	OBL SUB PERP CIH 280722 3.95 TR	400,000	101 812,450	40 724 980,000	1,51%
CFG GROUP	MA0000095614	OBL SUB CFG 241022 3.27 10A	100,000	100 638,960	10 063 896,000	0,37%
CDG CAPITAL	MA0000095705	OBL SUB PERP CDGK 291222 5.32 TR	200,000	100 092,950	20 018 590,000	0,74%
BANK OF AFRICA	MA0000095929	OBL SUB PERP BOA A 081223 5.29 TR	250,000	100 381,710	25 095 427,500	0,93%
RCI FINANCE MAROC	MA0000095978	OBL SUB RCI FINANCE 212123 4.77 TR	500,000	100 200,980	50 100 490,000	1,86%
BANK OF AFRICA	MA0000096174	OBL SUB PERP BOA 24062024 5 37 TR	2 000,000	102 196,330	204 392 660,000	7,57%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096190	OBL BCP SUB 250624 3 57 10A	1 000,000	101 081,220	101 081 220,000	3,74%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096257	OBL BCP SUB PERP 270624 5 16	800,000	102 214,260	81 771 408,000	3,03%
BMCI	MA0000096364	OBL SUB BMCI TR 240924 3.45	919,000	100 711,070	92 553 473,330	3,43%
CREDIT DU MAROC	MA0000096398	OBL SUB TR B CDM PERP 061224 4 78	400,000	100 398,610	40 159 444,000	1,49%
WAFASALAF	MA0000096539	OBL SUB WAFASALAF 261224 3 38 7A	254,000	100 111,260	25 428 260,040	0,94%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000096604	OBL SUB PERP BCP TR A 301224 4 54	696,000	100 079,350	69 655 227,600	2,58%
BANK OF AFRICA	MA0000096992	OBL SUB PERP BOA 260650 4 22	641,000	102 115,210	65 455 849,610	2,42%
WAFASALAF	MA0000097057	OBL SUB WAFASALAF 300632 2 88 7A	79,000	101 494,250	8 018 045,750	0,30%
BANK OF AFRICA	MA0000097636	OBL SUB PERP BOA 301225 4.44 TR	59,000	100 108,680	5 906 412,120	0,22%
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	MA0000097644	OBL BCP SUB PERP 311225 4.31	500,000	100 067,070	50 033 535,000	1,85%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000091498	Obl FEC Tranche D du 20012012 5 30 a 15 ans	300,000	14 138,550	4 241 565,000	0,16%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093452	OBL ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 2,27%	58,000	20 113,890	1 166 605,620	0,04%
OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS	MA0000093460	OBL ANP ANC 31/10/2017 10 ANS 3,83%	242,000	20 274,010	4 906 310,420	0,18%
AGENCE NATIONALE DES PORTS (ANP)	MA0000093965	OBL ANP 040619 3.02 10A	254,000	40 631,640	10 320 436,560	0,38%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094039	OBL FEC 120719 2.97 TV 15A	1 411,000	60 907,800	85 940 905,800	3,18%
BEST FINANCIERE	MA0000094633	OBL BEST FIN 280720 3 7A TR	600,000	71 030,910	42 618 546,000	1,58%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000094872	OBL FEC 181220 2.25 15A 10A1	226,000	75 240,780	17 004 416,280	0,63%
COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	MA0000095010	OBL CMT 140621 2.44 R 5A	200,000	20 315,030	4 063 006,000	0,15%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000095036	OBL LABEL VIE A 290721 2.38 5A	470,000	101 273,310	47 598 455,700	1,76%
ARADEI CAPITAL	MA0000095218	OBL ARADEI K 041121 2.87 7A TR	250,000	43 129,390	10 782 347,500	0,40%
FOND D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000095325	OBL FEC 120122 2.20 TR 15A	20,000	82 693,500	1 653 870,000	0,06%
BEST FINANCIERE	MA0000096083	OBL BEST FINANCIERE 010424 4.35 7A	250,000	102 682,270	25 670 567,500	0,95%
TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA	MA0000096315	OBL TGCC 220724 3.88 4A	300,000	76 074,260	22 822 278,000	0,85%
OULMES	MA0000096331	OBL OULMES B 250724 3.88 3A TR	300,000	67 596,250	20 278 875,000	0,75%
MUTANDIS SCA	MA0000096406	OBL MUTANDIS 111224 3.93 5A	183,000	90 307,780	16 526 323,740	0,61%
HYPER SA (LABEL VIE)	MA0000096562	OBL LABELVIE 301224 3.68 TR 5	330,000	100 077,240	33 025 489,200	1,22%
LABEL VIE SA	MA0000097198	OBL LABEL VIE TR A 150730 3% 5A	1 000,000	101 328,710	101 328 710,000	3,75%
HOLMARCON FINANCE COMPANY	MA0000097305	OBL HOL FIN 161035 3.19 10A	500,000	100 676,330	50 338 165,000	1,86%
AFRICA FEED & FOOD	MA0000097370	OBL AFRI FEED FOOD TR B 271032 4.03 7A	450,000	100 766,670	45 345 001,500	1,68%
AKDITAL	MA0000097412	OBL AKDITAL 101132 3.52 7A	400,000	100 824,950	40 329 980,000	1,49%
SOCIETE CHERIFENNE DE MATERIEL INDUSTRIEL ET FERROVIAIRE	MA0000097446	OBL SCIF 121130 4.02 5A	150,000	100 476,080	15 071 412,000	0,56%
RCI FINANCE	MA0000097578	OBL RCI FIN TR C 171229 2.94 4A	200,000	100 124,340	20 024 868,000	0,74%
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	MA0000097586	OBL FEC TR B 020241 2 81 15 A 45J	338,000	100 131,610	33 844 484,180	1,25%
FRENCH DISCOUNT T-BILL O.	FR0129132694	FRENCH DISCOUNT T-BILL O.	1 844 100,000	10,688	19 709 054,860	0,73%
TREASURY BILL 0.0% 19-Feb-	US912797PM34	TREASURY BILL 0.0% 19-Feb-	14 370,000	905,680	13 014 614,870	0,48%
FT SYNTHESIUM DEP CIH	MA0000051427	OBL FT SYNTHESIUM A2 191223 7A TR	743,000	102 615,420	76 243 257,060	2,82%
FT AUTO MOBILITY	MA0000051492	OBL FT AUTO MOB 250724 3.67 4A TR	378,000	61 087,070	23 090 912,460	0,86%
FT SOFAC AUTO LEASE II	MA0000051542	OBL FT SOFAC AUTO LEASE II 171224 3.35 5A	800,000	54 826,510	43 861 208,000	1,62%
FT FLEXENERGY	MA0000051567	OBL A2 FT FLEXENERGY	725,000	103 659,610	75 153 217,250	2,78%
FT JORF INDUSTRIAL WATER DESALINATION	MA0000051617	OBL A2 FT JORF 180450 3.33 25A	1 000,000	102 454,470	102 454 470,000	3,80%
FT NOVUS GREEN PACK	MA0000051682	OBL A2 FT NOVUS GREEN P 310728 2.78 3A	233,000	100 685,510	23 459 723,830	0,87%
FT SOFAC AUTO LEASE III	MA0000051740	OBL FT SOFAC III 271130 2.94 5A	325,000	100 173,040	32 556 238,000	1,21%
SOFAC CREDIT	MA0001008764	BSF SOFAC 210222 2.66 6A	800,000	50 923,940	40 739 152,000	1,51%
SOFAC CREDIT	MA0001009341	BSF SOFAC 150324 3.76 3A	290,000	69 093,860	20 037 219,400	0,74%
SOFAC CREDIT	MA0001009382	BSF SOFAC 260424 3.94 5A	501,000	83 329,960	41 748 309,960	1,55%
SOFAC CREDIT	MA0001009408	BSF RCI FINANCE 100524 3.91 3A	150,000	103 431,090	15 514 663,500	0,57%
SOFAC CREDIT	MA0001009564	BSF SOFAC 220824 3 61 5A	300,000	81 866,490	24 559 947,000	0,91%
SOFAC CREDIT	MA0001009739	BSF SOFAC 310125 3.22 5A	707,000	103 344,110	73 064 285,770	2,71%
RCI FINANCE MAROC	MA0001009796	BSF RCI FINANCE 280225 3.09 2A	200,000	102 929,380	20 585 876,000	0,76%
EQDOM	MA0001009929	BSF EQDOM 310527 2.66 24M	600,000	101 405,100	60 843 060,000	2,25%
SOFAC	MA0001009937	BSF SOFAC 130630 2.80 5A	400,000	101 004,370	40 401 748,000	1,50%
WAFASALAF	MA0001009960	BSF WAFASALAF 300628 2.87 3A	400,000	101 208,600	40 483 440,000	1,50%
RCI FINANCE	MA0001010091	BSF RCI FIN TR B 220928 2.81 3A	110,000	100 196,690	11 021 635,900	0,41%
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	MA0001524448	CD CIH 221121 2.63 7A	130,000	99 166,070	12 891 589,100	0,48%
CDG CAPITAL	MA0001525577	CD CDG CAPITAL 261022 3.55 7A	280,000	102 671,840	28 748 115,200	1,06%
CFG BANK	MA0001530130	CD CFG BANK 111024 3.25 5A TV	780,000	100 624,970	78 487 476,600	2,91%
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	MA0001531187	CD CAM 171028 2.65 3A	200,000	100 053,390	20 010 678,000	0,74%

Liquidités		211 595,76	0,01%
Dépôts à terme		0,00	
Autres actifs*		50 318 493,15	1,86%
Titres reçus en pension		0,00	
Total actifs		100,00%	

CDG CAPITAL
GROUPE CDG

CDG CAPITAL
GROUPE CDG

*:50 318 493,15 en BDC

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

101, Bd Massira Al Khadra - Casablanca
Tél : 05 22 92 31 00 (LG) Fax : 05 22 92 31 50

S.A au capital de 1.000.000,00 dh - R.C : 111939 - I.F : 3302470 - Taxe professionnelle : 37990253 - ICE : 001431541000080
Tél : 05 22 92 31 00 (LG) - Fax : 05 22 92 31 50
101 Bd Massira Al Khadra, 3ème étage, Casablanca