

FCP VALEURS AL KAOUTHER
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos au 31 Décembre 2024

I. Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion :

Nous avons effectué l'audit des états financiers de FCP VALEURS AL KAOUTHER, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de **1 077 934 DT**, un actif net de **1 058 243 DT** et un résultat bénéficiaire de **97 143 DT**.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de FCP VALEURS AL KAOUTHER, ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du FCP VALEURS AL KAOUTHER conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie 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.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire de FCP VALEURS AL KAOUTHER. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers arrêtés dans les conditions rappelées précédemment.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers :

Le gestionnaire de FCP VALEURS AL KAOUTHER est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire de FCP VALEURS AL KAOUTHER qu'il incombe d'évaluer la capacité du fond 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 fonds 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 fonds.

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers 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 ISA permette 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 financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, 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 financiers 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 dans les circonstances ;

- 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 fonds 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 financiers 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 fonds à cesser son exploitation.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes professionnelles publiées par l'Ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne :

Conformément aux dispositions de l'Article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons procédé à la vérification de la conformité de la composition du fonds avec les objectifs énoncés par le prospectus d'émission et le règlement intérieur ainsi que la vérification de la valeur liquidative. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

Tunis, le 24 mars 2025

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILAN

Exercice clos le 31 décembre 2024

Unité : Dinar Tunisien

	Note	31/12/2024	31/12/2023
<u>ACTIFS</u>			
PORTEFEUILLE TITRE			
ACTIONS, VALEUR ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES		802 597	700 975
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		34 306	63 731
	AC1	836 902	764 706
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES			
PLACEMENTS MONETAIRES	AC2 (a)	150 919	152 160
DISPONIBILITES	AC2 (b)	86 076	51 605
	AC2	236 996	203 765
CREANCE D'EXPLOITATION	AC3	4 036	0
TOTAL ACTIF		1 077 934	968 471
<u>PASSIF</u>			
OPERATEURS CREDITEURS	PA1	15 754	2 848
AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	3 936	3 924
TOTAL PASSIF		19 690	6 772
<u>ACTIF NET</u>			
CAPITAL	CP1	1 046 838	945 276
SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE	CP2	11 406	16 423
TOTAL ACTIF NET		1 058 243	961 699
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		1 077 934	968 471

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31 décembre 2024
Unité : Dinar Tunisien

	NOTES	31/12/2024	31/12/2023
REVENNUS DU PORTEFEUILLE TITRES	PR1	42 262	36 097
REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	10 095	7 683
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		52 356	43 780
CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	35 567	20 173
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		16 789	23 607
AUTRES CHARGES	CH2	5 383	7 180
RESULTAT D'EXPLOITATION		11 406	16 427
REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		0	-3
SOMMES CAPITALISABLE DE L'EXERCICE		11 406	16 424
REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		0	3
VARIATION DES PLUS (OU MOINS) VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		86 219	-24 982
PLUS (OU MOINS) VALUES REALISEES SUR TITRES		944	26 239
FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-1 426	-861
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		97 143	16 823

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Exercice clos le 31 décembre 2024

Unité : Dinar Tunisien

	31/12/2024	31/12/2023
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	97 143	16 823
RESULTAT D'EXPLOITATION	11 406	16 427
VARIATION DES PLUS (OU MOINS) VALUES POTENTIELLES SUR TITRES	86 219	-24 982
PLUS (OU MOINS) VALUES REALISEES SUR TITRES	944	26 239
FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	-1 426	-861
TRANSACTION SUR LE CAPITAL		
SOUSCRIPTION	0	1 064
CAPITAL	0	1 012
REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	-11	40
REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS	11	15
REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	0	-3
RACHAT	-599	-651
CAPITAL	-616	-607
REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	0	-35
REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS	0	-9
DROITS DE SORTIE	17	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	96 543	17 236
ACTIF NET		
DEBUT DE L'EXERCICE	961 700	944 464
FIN DE L'EXERCICE	1 058 243	961 700
Nombre de parts		
DEBUT DE L'EXERCICE	9 201	9 197
FIN DE L'EXERCICE	9 195	9 201
VALEUR LIQUIDATIVE	115,089	104,521
TAUX DE RENDEMENT	10,111%	1,780%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PRESENTATION DU FONDS :

« FCP VALEURS AL KAOUTHER » est un fonds commun de placement islamique de type capitalisation appartenant à la catégorie des fonds mixtes.

Il est destiné au public qui cherche en plus des avantages de la gestion collective, la garantie de la conformité du placement aux règles de finance islamique admise par le comité de contrôle charaïque. Ce fonds a été créé le 16 Août 2010 à l'initiative de « Tunisie Valeurs » et de « Amen Bank ».

Il a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, le 17 Mars 2010.

Il a pour objet la constitution et la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 1 000 parts de 100 DT chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de sa date de constitution.

Le dépositaire de ce fonds est l'Amen Bank. Le gestionnaire est Tunisie Valeurs Asset Management. Le distributeur est Tunisie Valeurs.

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2024, sont établis conformément aux préconisations du système comptable tunisien et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Les états financiers comportent :

- Le bilan ;
- L'état de résultat ;
- L'état de variation de l'actif net ;
- Les notes aux états financiers.

NOTE 2 : PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE :

La comptabilité de « FCP VALEURS AL KAOUTHER » est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- Journaux des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

NOTE 3 : EXERCICE SOCIAL :

Conformément à la note 3.1 du prospectus d'émission du fonds, l'exercice social commence le ^{er} Janvier et se termine le 31 Décembre de chaque année.

NOTE 4 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur

valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs peuvent être résumés comme suit :

4.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le fonds.

Les dividendes relatifs aux actions admises à la cote, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les revenus des obligations et valeurs assimilées émises selon les principes de la finance islamique et des placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus en net de retenues à la source.

4.2 Evaluation des placements en actions admises à la cote :

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la valeur de clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen en bourse à la date du 31 Décembre 2023 ou à la date antérieure la plus récente. Toutefois, suite aux problèmes rencontrés par la société Syphax Airlines, les actions Syphax Airlines ont été évaluées à une valeur nulle.

4.3- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées émises selon les principes de la finance Islamique :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur du marché lorsqu'ils font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente.
- Au coût amorti lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations du fonds commun de placement « FCP VALEURS AL KAOUTHER » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 31 décembre 2024, au coût amorti (compte tenu l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).

4.4 Evaluation des placements monétaires :

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

4.5 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 5 : REGIME FISCAL :

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements de capitaux mobiliers, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20 %. Ces revenus sont portés au niveau de l'état de résultat en net de retenues à la source.

NOTE 6 : ORIENTATION DE PLACEMENT :

Le FCP VALEURS AL KAOUTHER étant un fonds de capitalisation, son principal objectif serait de réaliser un rendement supérieur à 4% par an. En application du décret N° 2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPC, la structure du fonds est composée par :

- Minimum de 50% de l'actif en actions de sociétés cotées en bourse,
- Maximum de 30% de l'actif en placement monétaires,
- 20% de l'actif en liquidités.

NOTES 7 : NOTES AU BILAN ET A L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- PORTEFEUILLE TITRE :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	Plus ou Moins value latente	Intérêts Courus	% Actif net
Code ISIN	Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés <i>Actions admises à la cote</i>		695 002	802 597	107 594		75,84%
TN0007550015	CITY CARS	6 600	64 304	83 173	18 869		7,86%
TN0007670011	DELICE HOLDING	6 000	76 311	97 578	21 267		9,22%
TN0007410012	ENNAKL AUTOMOBILES	4 267	45 330	45 409	80		4,29%
TN0007530017	ONE TECH HOLDING	10 376	73 031	96 549	23 518		9,12%
TN0007610017	SAH LILAS	10 000	92 096	101 170	9 074		9,56%
TNQPQXRODTH8	SAM	16 749	71 369	97 479	26 110		9,21%
TN0007630015	SOTIPAPIER	9 500	56 279	51 547	-4 732		4,87%
TN0006560015	SOTUVER	7 500	44 273	95 190	50 917		9,00%
TN0007560014	SYPHAX AIRLINES	2 702	25 228	0	-25 228		0,00%
TN0007720014	TELNET HOLDING	7 730	46 658	46 326	-332		4,38%
TN0007720014	UNIMED	12 500	100 124	88 175	-11 949		8,33%
	Obligations, Valeurs assimilées		32 000	34 306		2 306	3,24%
	<i>Obligations selon les principes de la finance Islamique</i>						
TN0007200017	WIFAK BANK 2022-2 CATF	400	32 000	34 306		2 306	3,24%
	TOTAL		727 002	836 902	107 594	2 306	79,08%

Les plus ou moins-values potentielles arrêtées au 31 Décembre 2024 se détaillent comme suit :

Elément	Montant en DT
Plus-value potentielle arrêtée au 31 Décembre 2023	21 375
Variation des plus ou moins-values latentes relatives à l'exercice 2024	-86 219
Plus-value latente arrêtée au 31 Décembre 2024	-64 844

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2024 se détaillent comme suit :

Acquisitions	Coût d'acquisition
- Actions cotées	143 060
- Obligations	0
TOTAL	143 060

Les sorties du portefeuille titres se détaillent comme suit :

	Coûts d'acquisition	Prix de Cession / Remboursement	Plus-values Réalisées
- Actions et droits rattachés	127 657	127 741	83
- Obligations	48 000	48 000	0
TOTAL	175 657	175 741	83

La variation du portefeuille titres en coût d'acquisition se présente comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition
Portefeuille au 31/12/2023	739 599
Acquisition actions cotées	143 060
Acquisition obligations	0
Cessions actions cotées	-127 657
Anuités Obligations	-48 000
Portefeuille au 31/12/2023	707 002

AC2- PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES :

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent au 31/12/2024 à 236 996DT et sont composés de :

	31/12/2024	31/12/2023
Placements monétaires (a)	150 919	152 160
Disponibilités (b)	86 076	51 605
TOTAL	236 996	203 765

AC2 (a) – PLACEMENTS MONETAIRES :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	Placements	Rendement Net au 31/12/2024	Total	% de l'actif net
Placement « Albaraka » 7,99% 27/11/2024	150 000	919	150 919	14,26%
TOTAL	150 000	919	150 919	14,26%

AC2 (b) – LES DISPONIBILITES :

Les disponibilités s'élèvent à 86 076 DT au 31/12/2024 contre un solde de 51 605 DT au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
AMEN BANK	85 797	51 010
BANQUE ZITOUNA	91	91
AL BARAKA	188	504
TOTAL	86 076	51 605

AC3- CREANCE D'EXPLOITATION :

Les créances d'exploitation affichent un solde de 4 036 DT au 31/12/2024 contre un solde nul au 31/12/2023.

PA 1- OPERATEURS CREDITEURS :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
Rémunération fixe du gestionnaire	268	241
Commission de performance du gestionnaire	12 760	0
Rémunération du distributeur	1 231	1 107
Rémunération du dépositaire	1 496	1 500
TOTAL	15 754	2 848

PA 2- AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
Redevances CMF	90	81
Rémunération du CAC	3 846	3 843
TOTAL	3 936	3924

CP1- CAPITAL :

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice 2024, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2023

Montant	945 276
Nombre de titres	9 201
Nombre de porteurs de parts	11

Souscriptions réalisées

Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre de nouveaux porteurs de parts	0

Rachats effectués

Montant	-616
Nombre de titres rachetés	6
Nombre de porteurs de parts sortants	0

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	86 219
Plus-values réalisées sur cessions de titres	8 634
Moins-values réalisées sur cessions de titres	-7 690
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	16 423
Commission / transactions	-817
CTB / transactions	-609
Régularisation des sommes non distribuables	11
Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice clos	-11
Droit de sortie	17

Capital au 31-12-2024

Montant	1 046 838
Nombre de titres	9 195
Nombre de porteurs de titres	11

CP2 – SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE :

Les sommes capitalisables correspondent aux résultats capitalisables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachat de parts.

Le solde de ce poste s'élève à 11 406 DT et se détaille comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
Résultat capitalisable de l'exercice	11 406	16 427
Régularisation des sommes capitalisable de l'exercice		
* sur les souscriptions	0	-3
* sur les rachats	0	0
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	11 406	16 423

PR 1- REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
Revenus des actions et valeurs assimilées	38 927	30 458
SAH LILAS	3 833	3 003
CITY CARS	8 250	6 844
EURO CYCLES	-	2 800
SOTIPAPIER	1 880	-
ONE TECH HOLDING	2 594	1 816
UNIMED	-	2 907
SOTUVER	4 125	4 713
DELICE HOLDING	4 620	2 000
CEREALIS	-	-
SAM	8 375	6 375
SMART TUNISIE	5 250	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 335	5 640
TOTAL	42 262	36 097

PR2- LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à 10 095 DT contre un solde de 7 683 DT au 31/12/2023 et correspond aux revenus des placements "Albaraka" nets de la retenue à la source libératoire.

CH 1 – CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire, calculées conformément au règlement intérieur du FCP VALEURS AL KAOUTHER.

Le total de ces charges s'élève au 31/12/2024 à 35 567 DT contre un total de 20 173 DT au 31/12/2023, et se détaille comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
Rémunération fixe du gestionnaire	3 010	2 849
Commission de performance du gestionnaire	12 760	-1 731
Rémunération du distributeur	13 847	13 106
Rémunération du dépositaire	5 950	5 950
TOTAL	35 567	20 173

CH2 – AUTRES CHARGES :

Le solde de ce poste s'élève à 5 383 DT au 31 Décembre 2024 contre un solde de 7 180 DT au 31 Décembre 2023, et se détaille comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
Rémunération du CAC	3 723	3 588
Redevances CMF	1 009	957
Autres (frais bancaires et droit de timbre)	651	2 636
TOTAL	5 383	7180

NOTE 8 : AUTRES INFORMATIONS

i. Données par part et ratios pertinents :

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Revenus des placements	5,694	4,758	4,713	3,581	2,858
Charges de gestion des placements	3,868	-2,193	- 2,629	- 2,14	- 2,101
Revenu net des placements	1,825	2,566	2,085	1,441	0,757
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	0,585	-0,780	- 0,614	- 0,456	- 0,431
Résultat d'exploitation (1)	1,240	1,785	1,471	0,985	0,326
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000	0,001	0,000	0,006
Sommes capitalisables de l'exercice	1,240	1,785	1,472	0,985	0,332
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	9,376	-2,715	- 4,882	0,763	3,564
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,102	3,157	8,697	1,057	- 4,872
Frais de négociation de titres	-0,155	-0,398	- 0,305	- 0,190	- 0,181
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	9,324	0,043	3,510	1,63	- 1,489
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	10,564	1,828	4,981	2,615	- 1,163
Droits de sortie	0,001	0,000	0,078	0,000	0,000
Résultat non distribuable de l'exercice	9,326	0,043	3,588	1,630	- 1,489
Régularisation du résultat non distribuable	0,001	0,001	- 0,277	0,000	0,134
Sommes non distribuable de l'exercice	9,327	0,044	3,311	1,630	- 1,355
Valeur liquidative	115,089	104,521	102,693	97,909	95,294
Ratios de gestion des placements					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	3,52%	2,11%	2,45%	2,22%	2,21%
Autres charges / actif net moyen	0,53%	0,75%	0,57%	0,47%	0,45%
Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen	1,13%	1,72%	1,37%	1,02%	0,34%
Actif net moyen	1 009 252	957 028	987 886	982 959	966 896

ii. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de « FCP Valeurs AL KAOUTHER » est confiée à « Tunisie Valeurs Asset Management », ayant remplacé « Tunisie Valeurs Asset Management » à partir du 01/01/2022.

Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% HT calculée sur la base de l'actif net.

La distribution et la gestion administrative et comptable du FCP VALEURS CEA sont confiées à TUNISIE VALEURS. En rémunération de ces services, TUNISIE VALEURS perçoit une commission de distribution de 1,15% (HT) l'an calculée sur la base de l'actif net.

« AMEN BANK », assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,05% HT de l'actif net avec un minimum de cinq milles dinars et un maximum de quinze mille dinars hors taxes.

iii. Structure de l'actif

La structure du fonds commun de placements « FCP VALEURS AL KAOUTHER » est composé au 31/12/2024 par :

74,64% de l'actif en actions et droits rattachés ;

3,18 % de l'actif en obligations émises selon les principes de la finance islamique

21,99% de l'actif en liquidités et quasi-liquidités.

بسم الله الرحمن الرحيم
والصلاة والسلام على أشرف المرسلين

التقرير السنوي لهيئة الرقابة الشرعية لصندوق التوظيف الجماعي الكوثر
عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2024

حضرات السيدات والسادة مساهمي صندوق التوظيف الجماعي الكوثر، المحترمين، السلام عليكم ورحمة
الله وبركاته
أما بعد،

يسعدنا أن يعرض عليكم التقرير الشرعي لنشاط صندوق التوظيف الجماعي الكوثر وذلك بعد مراجعتنا
للوثائق المعروضة علينا للسنة المالية 2024 والمتمثلة في القوائم المالية المعدة من الجهات المختصة، إلى
جانب تقرير التدقيق الشرعي الداخلي وما طلبناه من القائمين على الصندوق من إيضاحات.
وعلى هذا الأساس، نعتقد أن التدقيق الذي قمنا به يوفر لنا أساساً معقولاً لإبداء الرأي.

لذا، فإن أعضاء الهيئة يفتونكم بما يلي:

- أولاً: إن ثقة ما تضمنته الوثائق المقدمة للهيئة ومدى مطابقتها للواقع، من مشمولات أصحابها،
- ثانياً: إن المعاملات التي أجراها صندوق التوظيف الجماعي الكوثر، خلال السنة المالية المنتهية في
2024/12/31 تمت وفق أحكام الشريعة الإسلامية ومبادئها،
- ثالثاً: إن إخراج الزكاة تقع على مسؤولية المساهمين.

نسأل الله تعالى أن يوفق القائمين على هذه المؤسسة لمزيد التآلق والنجاح.

أعضاء هيئة الرقابة الشرعية:

السيدة رنيم الفقيه أحمد

السيد محمد صالح فراد

السيد منير التلي