

**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 influer 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****ACTIFS****PORTEFEUILLE TITRE**

|  |            |                |                |
|--|------------|----------------|----------------|
| ACTIONS, VALEUR ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES |            | 802 597        | 700 975        |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES              |            | 34 306         | 63 731         |
|  | <b>AC1</b> | <b>836 902</b> | <b>764 706</b> |

**PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONOBILTES**

|                       |                |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| PLACEMENTS MONETAIRES | <b>AC2 (a)</b> | 150 919        | 152 160        |
| DISPONIBILITES        | <b>AC2 (b)</b> | 86 076         | 51 605         |
|                       | <b>AC2</b>     | <b>236 996</b> | <b>203 765</b> |

**CREANCE D'EXPLOITATION**

|                    |            |       |          |
|--------------------|------------|-------|----------|
| <b>TOTAL ACTIF</b> | <b>AC3</b> | 4 036 | <b>0</b> |
|--------------------|------------|-------|----------|

**PASSIF**

|                          |                     |               |              |
|--------------------------|---------------------|---------------|--------------|
| OPERATEURS CREDITEURS    | <b>PA1</b>          | 15 754        | 2 848        |
| AUTRES CREDITEURS DIVERS | <b>PA2</b>          | 3 936         | 3 924        |
|                          | <b>TOTAL PASSIF</b> | <b>19 690</b> | <b>6 772</b> |

**ACTIF NET**

|                                     |                        |                  |                |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|----------------|
| CAPITAL                             | <b>CP1</b>             | 1 046 838        | 945 276        |
| SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE | <b>CP2</b>             | 11 406           | 16 423         |
|                                     | <b>TOTAL ACTIF NET</b> | <b>1 058 243</b> | <b>961 699</b> |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>    |                        | <b>1 077 934</b> | <b>968 471</b> |

**ETAT DE RESULTAT**

**Exercice clos le 31 décembre 2024**

**Unité : Dinar Tunisien**

|  | <b>NOTES</b> | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| REVENNUS DU PORTEFEUILLE TITRES                              | <b>PR1</b>   | 42 262            | 36 097            |
| REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES                            | <b>PR2</b>   | 10 095            | 7 683             |
| <b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>                          |              | <b>52 356</b>     | <b>43 780</b>     |
| CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS                            | <b>CH1</b>   | 35 567            | 20 173            |
| <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                           |              | <b>16 789</b>     | <b>23 607</b>     |
| AUTRES CHARGES   | <b>CH2</b>   | 5 383             | 7 180             |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |              | <b>11 406</b>     | <b>16 427</b>     |
| REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION                    |              | 0                 | -3                |
| <b>SOMMES CAPITALISABLE DE L'EXERCICE</b>                    |              | <b>11 406</b>     | <b>16 424</b>     |
| 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              |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                            |              | <b>97 143</b>     | <b>16 823</b>     |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Exercice clos le 31 décembre 2024

Unité : Dinar Tunisien

|   | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|---|----------------|----------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>97 143</b>  | <b>16 823</b>  |
| 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           |
| <b>TRANSACTION SUR LE CAPITAL</b>                                       |                |                |
| <b>SOUSCRIPTION</b>   | <b>0</b>       | <b>1 064</b>   |
| CAPITAL   | 0              | 1 012          |
| REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE               | -11            | 40             |
| REGULARISATION DES SOMMES   | 11             | 15             |
| CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS                                       |                |                |
| REGULARISATION DES SOMMES   | 0              | -3             |
| DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE   |                |                |
| <b>RACHAT</b>   | <b>-599</b>    | <b>-651</b>    |
| CAPITAL   | -616           | -607           |
| REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE               | 0              | -35            |
| REGULARISATION DES SOMMES   | 0              | -9             |
| CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS                                       |                |                |
| DROITS DE SORTIE  | 17             | 0              |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>96 543</b>  | <b>17 236</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>  |                |                |
| DEBUT DE L'EXERCICE   | 961 700        | 944 464        |
| FIN DE L'EXERCICE   | 1 058 243      | 961 700        |
| <b>Nombre de parts</b>  |                |                |
| DEBUT DE L'EXERCICE   | 9 201          | 9 197          |
| FIN DE L'EXERCICE   | 9 195          | 9 201          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>115,089</b> | <b>104,521</b> |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>10,111%</b> | <b>1,780%</b>  |

## **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 chariaque.

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 <sup>er</sup> 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 côte, 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 cout 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 KAOUDHER » 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 :

| Code ISIN    |   | Nombre       | Coût           | Valeur au      | Plus ou<br>Moins<br>value<br>latente | Intérêts<br>Courus | %<br>Actif<br>net |
|--------------|---|--------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------|
|              |   | de<br>titres | d'acquisition  | 31/12/2024     |                                      |                    |                   |
|              | <b>Actions, Valeurs<br/>assimilées et droits<br/>rattachés</b>                |              |                |                |                                      |                    |                   |
|              | <b>Actions admises à la cote</b>  |              | <b>695 002</b> | <b>802 597</b> | <b>107 594</b>                       |                    | <b>75,84%</b>     |
| 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%             |
|              | <b>Obligations, Valeurs<br/>assimilées</b>                                    |              | <b>32 000</b>  | <b>34 306</b>  |                                      | <b>2 306</b>       | <b>3,24%</b>      |
|              | <b><i>Obligations selon les<br/>principes de la finance<br/>Islamique</i></b> |              |                |                |                                      |                    |                   |
| TN0007200017 | WIFAK BANK 2022-2<br>CATF   | 400          | 32 000         | 34 306         |                                      | 2 306              | 3,24%             |
|              | <b>TOTAL</b>  |              | <b>727 002</b> | <b>836 902</b> | <b>107 594</b>                       | <b>2 306</b>       | <b>79,08%</b>     |

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        |
| <b>Plus-value latente arrêtée au 31 Décembre 2024</b>                   | <b>-64 844</b> |

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                  |
| <b>TOTAL</b>     | <b>143 060</b>     |

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                     |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>175 657</b>      | <b>175 741</b>                  | <b>83</b>             |

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

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

#### **AC2- PLACEMENTS MONETAIRES 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         |
| <b>TOTAL</b>              | <b>236 996</b> | <b>203 765</b> |

**AC2 (a) – PLACEMENTS MONETAIRES :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

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

**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           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>86 076</b> | <b>51 605</b> |

**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        |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>15 754</b> | <b>2 848</b> |

## **PA 2- AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

|                     | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Redevances CMF      | 90                | 81                |
| Rémunération du CAC | 3 846             | 3 843             |
| <b>TOTAL</b>        | <b>3 936</b>      | <b>3 924</b>      |

## **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 :

|   | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| 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                 |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>             | <b>11 406</b>     | <b>16 423</b>     |

### **PR 1- REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

|  | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus des actions et valeurs assimilées</b>     | <b>38 927</b>     | <b>30 458</b>     |
| 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             | -                 |
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>3 335</b>      | <b>5 640</b>      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>42 262</b>     | <b>36 097</b>     |

## **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 :

|   | <b>31/12/2024</b> | <b>31/12/2023</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| 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             |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>35 567</b>     | <b>20 173</b>     |

## **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 :

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

**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        |
| <b>Revenu net des placements</b>                                     | <b>1,825</b>     | <b>2,566</b>   | <b>2,085</b>   | <b>1,441</b>   | <b>0,757</b>   |
| Autres produits  |                  | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          |
| Autres charges   | 0,585            | -0,780         | - 0,614        | - 0,456        | - 0,431        |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                   | <b>1,240</b>     | <b>1,785</b>   | <b>1,471</b>   | <b>0,985</b>   | <b>0,326</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                            | 0,000            | 0,000          | 0,001          | 0,000          | 0,006          |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>                           | <b>1,240</b>     | <b>1,785</b>   | <b>1,472</b>   | <b>0,985</b>   | <b>0,332</b>   |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles 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        |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>9,324</b>     | <b>0,043</b>   | <b>3,510</b>   | <b>1,63</b>    | <b>- 1,489</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                          | <b>10,564</b>    | <b>1,828</b>   | <b>4,981</b>   | <b>2,615</b>   | <b>- 1,163</b> |
| Droits de sortie   | 0,001            | 0,000          | 0,078          | 0,000          | 0,000          |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                       | <b>9,326</b>     | <b>0,043</b>   | <b>3,588</b>   | <b>1,630</b>   | <b>- 1,489</b> |
| 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        |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>115,089</b>   | <b>104,521</b> | <b>102,693</b> | <b>97,909</b>  | <b>95,294</b>  |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                              |                  |                |                |                |                |
| 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%          |
| <b>Actif net moyen</b>   | <b>1 009 252</b> | <b>957 028</b> | <b>987 886</b> | <b>982 959</b> | <b>966 896</b> |

## **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  
والصلوة والسلام على أشرف المرسلين

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

حضرات السيدات والسادة مساهمي صندوق التوظيف الجماعي الكويتي، المحترمين، السلام عليكم ورحمة الله وبركاته  
اما بعد،

يسعدنا أن يعرض عليكم التقرير الشرعي لنشاط صندوق التوظيف الجماعي الكويتي 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 يقدرونكم بما يلي:

- أولاً: إن نقاوة ما تضمنته الوثائق المقدمة للهيئة ومدى مطابقتها للواقع، من مشمولات أصحابها،
- ثانياً: إن المعاملات التي أجرتها صندوق التوظيف الجماعي الكويتي، 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 التألق والنجاح.

أعضاء هيئة الرقابة الشرعية:

المستورة رئيم الفقيه أحمد

المستورد محمد صالح فراد

المستورد منير التليلي