



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT : L'objectif du compartiment est la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement recommandé de 5 ans, par une allocation discrétionnaire de l'actif net entre plusieurs classes d'actifs combinant une approche *Top-down* à une approche *Bottom-up*.

CARACTÉRISTIQUES

Date de Lancement 06/12/2017

Actif Net € 162,5 mn

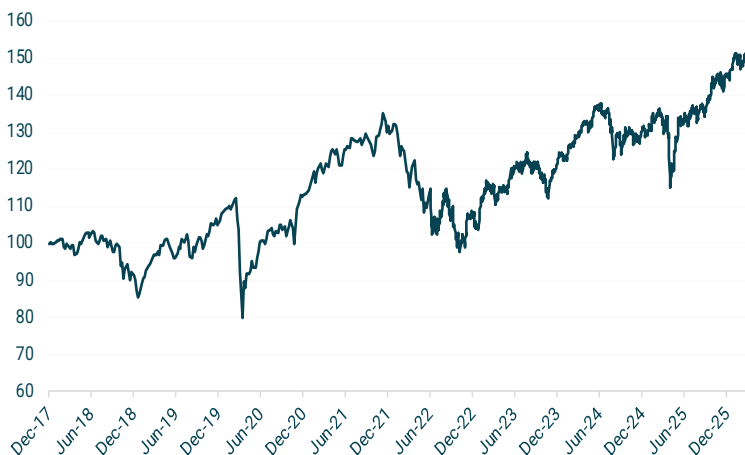
VL Part € 1 429,4

Indicateur de risque *



* : Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

PERFORMANCES HISTORIQUES (base 100)



PERFORMANCES

| Performances cumulées | | | | | | | Performances annualisées | | |
|-----------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-----------------|--------------------------|-------|-----------------|
| 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 3 ans | 5 ans | Depuis création | 3 ans | 5 ans | Depuis création |
| -5,3% | -3,0% | 1,7% | -3,0% | 23,9% | 16,1% | 42,9% | 7,4% | 3,0% | 4,4% |

PERFORMANCES MENSUELLES

| Année | Janv. | Fev. | Mars | Avril | Mai | Juin | Juillet | Aout | Sept. | Oct. | Nov. | Dec. | Total |
|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2017 | | | | | | | | | | | | -0,1% | |
| 2018 | 1,0% | -1,3% | -2,6% | 2,7% | 2,1% | -1,2% | 1,3% | -1,3% | -0,7% | -6,9% | -0,9% | -7,4% | -14,6% |
| 2019 | 8,6% | 3,8% | 0,5% | 4,8% | -5,3% | 3,7% | 1,3% | -3,2% | 3,3% | 2,5% | 3,2% | 1,8% | 27,2% |
| 2020 | 0,6% | -2,4% | -15,7% | 6,2% | 2,5% | 2,3% | 2,3% | 2,4% | -1,5% | -3,3% | 13,2% | 1,3% | 5,4% |
| 2021 | 1,9% | 2,9% | 2,6% | 1,7% | -1,1% | 3,5% | -0,4% | 0,5% | -2,5% | 3,2% | 3,2% | -0,8% | 15,5% |
| 2022 | -6,5% | -3,5% | 2,6% | -8,6% | -2,2% | -5,4% | 7,6% | -4,0% | -7,5% | 1,9% | 7,9% | -4,4% | -21,3% |
| 2023 | 9,4% | 0,6% | 0,8% | -0,3% | 3,0% | 2,5% | 2,4% | -2,2% | -2,3% | -4,5% | 5,9% | 3,4% | 19,5% |
| 2024 | 1,4% | 2,0% | 3,3% | -1,0% | 3,5% | -1,5% | -1,9% | -0,9% | -0,3% | -2,4% | 1,2% | 0,9% | 4,2% |
| 2025 | 3,5% | 0,5% | -4,8% | -2,2% | 6,3% | 0,7% | 1,1% | -0,1% | 3,7% | 3,3% | 0,0% | 1,4% | 13,75% |
| 2026 | 1,8% | 0,6% | -5,3% | | | | | | | | | | -2,97% |

INDICATEURS DE RISQUES

| Indicateur | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|---------------------|--------|--------|--------|
| Volatilité du fonds | 15,03% | 12,24% | 13,74% |
| Sharpe Ratio | 0,63 | 0,36 | 0,09 |



COMMENTAIRE DE GESTION

La Sicav recule de 5,3% durant le mois de mars.

Les frappes américano-israéliennes du 28 février (opération Epic Fury) entraînent la fermeture du détroit d'Hormuz par l'Iran dès le 2 mars, bloquant environ 20% de l'approvisionnement mondial en pétrole. Le Brent franchit les 100 dollars le baril le 8 mars pour la première fois en quatre ans, culminant à 126 dollars. Le 19 mars, les États-Unis lancent une opération militaire pour rouvrir le détroit. Dans ce contexte, les marchés européens corrigent fortement avec un STOXX Europe 600 en baisse d'environ 8%.

Notre positionnement sur le pétrole constitue la principale protection du portefeuille. Les 3 meilleurs contributeurs pour le mois de mars sont TotalEnergies, CATL, et Dell. Les 3 plus mauvais contributeurs sont Ivanhoe Mines, Micron, et Schneider Electric. Les industriels européens sont le secteur le plus touché avec Schneider, Siemens, Airbus, SPIE et Alstom en net recul. Le luxe souffre également avec LVMH parmi les plus forts détracteurs. Dans les semi-conducteurs, Micron et ASML reculent fortement, pénalisés par le climat de risk-off généralisé.

Nous avons augmenté notre exposition aux marchés durant le mois de mars pour s'approcher de 80%.

EXPOSITION & CONTRIBUTION PAR INSTRUMENTS

| | Cash & Fonds monétaires & Obligations | Total actions & dérivés | Actions | Options | Produits Structurés |
|--|---------------------------------------|-------------------------|---------|---------|---------------------|
| Exposition % NAV (Ajustée du delta pour les options et les structurés) | 28,1% | 78,1% | 68,5% | 5,7% | 3,9% |
| Contribution à la performance mensuelle * | 0,0% | -5,2% | -5,2% | 0,0% | 0,1% |

* La contribution à la performance mensuelle intègre les effets de change.

DETAIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

PRINCIPALES POSITIONS

| | |
|---------------------------------|------|
| 1. TOTALENERGIES SE | 3,2% |
| 2. NVIDIA CORP | 2,8% |
| 3. AMAZON.COM INC | 2,4% |
| 4. MICROSOFT CORP | 2,4% |
| 5. ASTRAZENECA PLC | 2,3% |
| 6. AIR LIQUIDE SA | 2,2% |
| 7. ASML HOLDING NV | 2,1% |
| 8. MICRON TECHNOLOGY INC | 2,1% |
| 9. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 2,0% |
| 10. AIRBUS SE | 1,9% |

EXPOSITION SECTORIELLE

| | |
|------------------------------------|-------|
| 1. Capital Goods | 13,3% |
| 2. Semiconductors & Semiconductor | 11,2% |
| 3. Banks | 8,0% |
| 4. Materials | 6,9% |
| 5. Energy | 5,3% |
| 6. Consumer Durables & Apparel | 5,0% |
| 7. Pharmaceuticals, Biotechnology | 4,6% |
| 8. Software & Services | 4,3% |
| 9. Media & Entertainment | 2,8% |
| 10. Consumer Discretionary Distrib | 2,5% |

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

| | |
|------------------|-------|
| 1. FRANCE | 30,2% |
| 2. UNITED STATES | 19,1% |
| 3. BRITAIN | 4,3% |
| 4. GERMANY | 4,1% |
| 5. SWITZERLAND | 3,5% |
| 6. CANADA | 3,4% |
| 7. NETHERLANDS | 3,3% |
| 8. SPAIN | 3,2% |
| 9. ITALY | 3,1% |
| 10. CHINA | 1,4% |

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

| | |
|----------------------------|---------------------------|
| Forme juridique : | Compartiment SICAV UCITS |
| Catégorie de part : | Part A tous souscripteurs |
| Code ISIN : | BE6297703751 |
| Ticker Bloomberg : | DZCRCAP BB |
| Liquidité : | Quotidienne |
| Horizon d'investissement : | 5 ans |
| Dépositaire : | Caceis |
| Auditeur : | PWC |
| Pays d'enregistrement : | France, Belgique |
| SFDR : | Article 6 |

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Souscription initiale minimum : | 1 action |
| Centralisation des ordres : | J à 10h |
| Publication VL : | J+2 |
| Règlement/Livraison : | J+3 |
| Frais d'entrée : | 5% Maximum |
| Frais de sortie : | Néant |
| Frais de gestion fixes : | 0,6% p.a. |
| Commission de performance : | Néant |
| Affectation des résultats : | Capitalisation |
| Agent centralisateur : | Caceis |

Informations Importantes :

Ce rapport/document a été préparé à titre d'information uniquement et ne doit pas être distribué, publié, reproduit ou divulgué par les destinataires à toute autre personne. Toutes les informations fournies ici sont sujettes à des modifications sans préavis. Tous les investisseurs doivent obtenir et lire attentivement le prospectus, qui contient des informations supplémentaires nécessaires pour évaluer l'investissement potentiel et fournit des divulgations importantes concernant les risques, les frais et les dépenses.

La performance passée ne constitue pas une indication de la performance actuelle ou future. La performance indiquée ne tient pas compte des frais et des coûts facturés lors de la souscription ou du rachat de parts. Le Fonds peut encourir des dépenses qui n'étaient pas précédemment applicables, et de telles dépenses peuvent avoir un impact sur la performance du Fonds. Les données et les informations graphiques ici sont uniquement à des fins d'information. Aucune vérification distincte n'a été effectuée quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces données, qui peuvent provenir de sources tierces. En conséquence, aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, n'est ou ne sera faite concernant les informations contenues ici.

Toutes les données sont issues de S14 Capital.

Le prospectus, les statuts, le document d'information clé pour l'investisseur, les rapports annuels et semestriels sont disponibles en français, et peuvent être obtenus gratuitement auprès de S14 Capital (<https://www.s14capital.com>).

Ceci est une communication publicitaire. Avant la souscription il est nécessaire de prendre connaissance du prospectus et du document d'informations clés (KID). Ces documents (en français) sont gratuitement disponibles auprès du service financier (S14 Capital, 209 boulevard Saint-Germain 75007 Paris) et sur la page web du compartiment via S14 Capital. Les valeurs liquidatives sont publiées sur le site web www.s14capital.com.

Les investisseurs peuvent demander un résumé de leurs droits (en français) auprès de S14 CAPITAL à l'adresse mentionnée ci-dessus ou le consulter sur :

<https://www.s14capital.com/wp-content/uploads/2023/09/Resume-des-droits-des-investisseurs.pdf>

S14 Capital peut décider de mettre fin aux accords conclus pour la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93a de la Directive 2009/65/CE et à l'article 32a de la Directive 2011/61/UE.

En cas de plaintes, vous pouvez vous adresser à cette adresse : S14 Capital, 209 boulevard Saint-Germain 75007 Paris, ou par e-mail : info@S14capital.com

Principaux risques :

Risque de perte en capital : Le sous-fonds ne garantit pas le capital. Par conséquent, il existe un risque que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué. En conséquence, un investissement ne devrait être réalisé que par des personnes ayant une connaissance suffisante et une maîtrise des marchés financiers et capables d'absorber une perte de leur investissement initial.

Risque lié aux dérivés : Risque de différences entre le prix de ces instruments et la valeur de l'actif sous-jacent.

Risque de contrepartie : Risque de non-paiement d'un flux (ou engagement) dû par une contrepartie avec laquelle des positions ont été échangées et des engagements signés.

Risque lié à la faible liquidité de certaines valeurs mobilières : Le sous-fonds peut être investi dans des valeurs mobilières de faible taille d'émission dont la liquidité peut être limitée, ce qui peut entraîner une amplification des mouvements de marché.

Risque opérationnel : Risque résultant de l'inadéquation des processus internes et des défaillances liées aux personnes et aux systèmes de la société de gestion ou résultant d'événements externes.

Risque de crédit : Risque que la notation de crédit d'un émetteur soit dégradée, ou que l'émetteur fasse défaut, avec un impact négatif sur la valorisation ou le prix du titre concerné. Ce risque est accru par la détention de titres spéculatifs.