

SICAV de droit français

SI4 CAPITAL FUNDS

SICAV à 1 compartiment

RAPPORT ANNUEL

au 30 décembre 2022

**Société de gestion : SI4 CAPITAL
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux comptes : Cabinet Grant Thornton Audit**

SI4 CAPITAL – 10 Impasse Grassi - 13100 – Aix-en-Provence

Dans ce rapport sont présentés les comptes consolidés de S14 CAPITAL FUNDS au 30/12/2022, ainsi que l'activité des compartiments au cours du dernier exercice.

SOMMAIRE

1. Certification du commissaire aux comptes	3
2. Comptes consolidés S14 CAPITAL FUNDS	11
Compartiment : ABSOLUTE RETURN	22
3. Caractéristiques de l'OPC	23
4. Changements intéressant l'OPC	24
5. Rapport de gestion	25
6. Informations réglementaires	26
7. Comptes de l'exercice	30
8. Annexe (s)	60
Caractéristiques de l'OPC (suite)	61

I. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice de 11 mois clos le 30 décembre 2022

S14 Capital Funds

Société d'Investissement à Capital Variable
régie par les articles L.214-2 et suivants du
Code Monétaire et Financier
Société de Gestion : S14 Capital

10 impasse Grassi
13100 Aix-en-Provence

Grant Thornton

Société par Actions Simplifiée d'Expertise
Comptable et de Commissariat aux Comptes
au capital de 2 297 184 €
inscrite au tableau de l'Ordre de la région
Paris Ile de France et membre
de la Compagnie régionale de Versailles
et du Centre
632 013 843 RCS Nanterre

29 rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

S14 Capital Funds

Exercice de 11 mois clos le 30 décembre 2022

Aux actionnaires de la Sicav S14 CAPITAL FUNDS,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif S14 CAPITAL FUNDS constitué sous forme de Société d'Investissement à Capital Variable (Sicav) relatifs à l'exercice de 11 mois clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Sicav à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 9 février 2022 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la Sicav à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la Sicav ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre Sicav.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant 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 ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

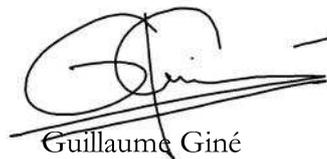
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la Sicav à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly-sur-Seine, le 20 avril 2023

Le commissaire aux comptes

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International



Guillaume Giné

Associé



Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

Exercice clos le 30 décembre 2022

S14 Capital Funds

Société d'Investissement à Capital Variable
régie par les articles L.214-2 et suivants du
Code Monétaire et Financier
Société de Gestion : S14 Capital

10 impasse Grassi
13100 Aix-en-Provence

Grant Thornton

Société par Actions Simplifiée d'Expertise
Comptable et de Commissariat aux Comptes
au capital de 2 297 184 €
inscrite au tableau de l'Ordre de la région
Paris Ile de France et membre
de la Compagnie régionale de Versailles
et du Centre
632 013 843 RCS Nanterre

29 rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine

Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions réglementées

S14 Capital Funds

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice
clos le 30 décembre 2022

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L.225-38 du code de commerce.

Neuilly-sur-Seine, le 20 avril 2023

Le commissaire aux comptes

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International



Guillaume Giné
Associé

2. COMPTES CONSOLIDES SI4 CAPITAL FUNDS

BILAN AU 30/12/2022 en USD

ACTIF

	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	
DÉPÔTS	
INSTRUMENTS FINANCIERS	9 475 675,03
OPC MAÎTRE	
Actions et valeurs assimilées	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées	8 814 048,90
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	8 814 048,90
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances	
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances négociables	
Autres titres de créances	
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	
Organismes de placement collectif	456 587,50
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	456 587,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	
Autres organismes non européens	
Opérations temporaires sur titres	
Créances représentatives de titres reçus en pension	
Créances représentatives de titres prêtés	
Titres empruntés	
Titres donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Instruments financiers à terme	205 038,63
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	
Autres opérations	205 038,63
Autres instruments financiers	
CRÉANCES	16 210,85
Opérations de change à terme de devises	
Autres	16 210,85
COMPTES FINANCIERS	232 040,41
Liquidités	232 040,41
TOTAL DE L'ACTIF	9 723 926,29

PASSIF

	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES	
Capital	9 562 355,52
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	
Report à nouveau (a)	
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-1 335,58
Résultat de l'exercice (a,b)	-76 892,98
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	9 484 126,96
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>	
INSTRUMENTS FINANCIERS	190 627,36
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres	
Dettes représentatives de titres donnés en pension	
Dettes représentatives de titres empruntés	
Autres opérations temporaires	
Instruments financiers à terme	190 627,36
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	10,87
Autres opérations	190 616,49
DETTES	49 012,84
Opérations de change à terme de devises	
Autres	49 012,84
COMPTES FINANCIERS	159,13
Concours bancaires courants	159,13
Emprunts	
TOTAL DU PASSIF	9 723 926,29

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 30/12/2022 en USD

	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	
AUTRES OPÉRATIONS	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Contrats futures	
CFD MS AMEREN C 1230	2 416,19
Engagement sur marché de gré à gré	
Contracts for Difference	
CFD MS APPLE 1230	7 426,31
CFD MS PACCAR I 1230	10 757,10
CFD MS STMICROE 1230	64 472,23
CFD MS VISHAY I 1230	20,21
CFD MS CONTINEN 1230	2 966,94
CFD MS AP MOLLE 1230	18 904,18
CFD MS EPIROC A 1230	38 139,87
CFD MS EXXON MO 1230	34 828,86
CFD MS REDES EN 1230	35 005,32
CFD MS ANGLO AM 1230	30 860,29
CFD MS VERBUND 1230	10 775,05
CFD MS FORTUM O 1230	100 574,88
CFD MS STELLANT 1230	21 235,66
CFD MS ERG SPA 1230	25 745,44
CFD MS CENTRICA 1230	6 161,61
CFD MS INDUSTRI 1230	9 110,13
CFD MS SEVERN T 1230	47 895,78
CFD MS CORP ACC 1230	8 890,44
CFD MS ACEA SPA 1230	21 628,08
CFD MS NORSK HY 1230	30 001,68
CFD MS INFINEON 1230	59 162,83
CFD MS INTL FLA 1230	34 381,82
CFD MS ANALOG D 1230	2 305,41
CFD MS BROADCOM 1230	35 625,06
CFD MS YARA INT 1230	8 396,16
1230	38 833,56
CFD MS AKZO NOB 1230	13 638,08
CFD MS CIE FINA 1230	2 185,63
CFD MS ESSITY A 1230	71 026,91
CFD MS STORA EN 1230	37 793,10
CFD MS COCA-COL 1230	86 213,82
CFD MS GREENCOR 1230	64,34

	30/12/2022
CFD MS VISCOFAN I230	66 882,20
CFD MS MONDELEZ I230	2 498,01
CFD MS COCA-COL I230	78 718,50
CFD MS BARRY CA I230	146 327,41
CFD MS SUEDZUCK I230	4 885,66
CFD MS ISH EUR6 I230	2 759,46
MS ROYAL UNIB I230	119 688,04
MS ALTRI I230	20 735,72
CFD MS ENERGIAS I230	24 746,64
MS CAMPBELL S I230	17 175,22
CFD MS MONDI PL I230	1 350,33
CFD MS ZIM INTE I230	31 649,89
CFD MS FIRST QU I230	10 799,13
CFD MS SOUTHERN I230	135 633,48
CFD MS PROSUS N I230	1 119,24
CFD MS ASML HOL I230	37 281,20
CFD MS DUNELM G I230	66 579,72
CFD MS PUMA SE I230	37 648,80
MS IBERDROLA I230	135 040,15
CFD MS NEXTERA I230	3 480,69
CFD MS Utilitie I230	8 852,98
CFD MS FILO MIN I230	30 744,52
CFD MS Consumer I230	838,23
CFD MS AMERICAN I230	8 985,66
CFD MS S.O.I.T. I230	2 904,15
CFD MS RIO TINT I230	109 943,87
CFD MS FORAN MI I230	16 560,22
CFD MS A P MOLL I230	16 368,74
CFD MS JERONIMO I230	38 947,40
CFD MS WEIR GRO I230	15 725,94
CFD MS VESTAS W I230	13 316,70
CFD MS ORSTED A I230	15 365,57
CFD MS CREDO TE I230	24,94
CFD MS DR ING H I230	14 117,75
CFD MS ENCAVIS I230	22 902,92
CFD MS BROOKFIE I230	8 118,70
CFD MS ASSOCIAT I230	4 387,40
CFD MS PEPSICO I230	21 498,07
CFD MS UNION PA I230	55 490,30
MS COLGATE PA I230	147,65
CFD MS SIKA AG I230	36 371,87
MS LANXESS AG 30Z	4 033,90
CFD MS SOLVAY I230	28 338,00
CFD MS ASOS I230	5,76

	30/12/2022
MS KLA TENCOR	45 572,14
CFD MS ZALANDO I230	7 847,07
CFD MS SKYWORKS I230	6 233,30
CFD MS ADVANCED I230	25 367,87
MS KIMBERLY I230	20 987,35
CFD MS RWE AG I230	214 770,76
CFD MS ROCKWOOL I230	28 327,63
CFD MS KONINKLI I230	94 640,40
CFD MS KINGSPAN I230	26 605,08
CFD MS NEXT PLC I230	70 084,26
CFD MS RED ELEC I230	37 918,32
MS CHEVRON CO I230	21 358,85
MS TESCO PLC I230	53 656,39
CFD MS VAT GROU I230	69 891,54
CFD MS NOVOZYME I230	27 824,73
CFD MS VOLVO AB I230	66 373,30
CFD MS FERRARI I230	12 412,40
CFD MS ASM INTE I230	56 320,35
CFD MS AAK AB I230	152 608,50
CFD MS SCOTTISH I230	43 665,89
MS TRAVIS PER I230	651,58
MS E.ON SE I230	5 535,06
CFD MS EUROFINS I230	268,24
CFD MS UNILEVER I230	150 874,53
CFD MS SPDR S&P I230	90 658,04
CFD MS ISHARES I230	31 848,63
CFD CFD MORGAN I230	417,51
CFD MS PNM RESO I230	12 206,07
CFD MS ABB LTD- I230	8 667,07
CFD MS SMURFIT I230	15 437,20
MS NEXTERA ENERGY IN	13 081,47
CFD MS AUSTRIA I230	16 704,00
CFD MS PINNACLE I230	8 336,08
CFD MS INTL BUS I230	15 049,39
CFD MS SYNOPSIS I230	13 761,86
CFD MS SOUTHERN I230	7 360,13
CFD MS DE000EVN I230	32 139,52
CFD MS CMS ENER I230	25 990,67
CFD MS CF INDUS I230	8 541,95
CFD MS SCHNEIDE I230	13 856,32
CFD MS JD SPORT I230	7 491,51
CFD MS CONSOLID I230	13 842,16
CFD MS ENTERGY I230	10 962,75
CFD MS DTE ENER I230	2 202,48

	30/12/2022
CFD MS DUKE ENE I230	10 615,04
CFD MS CENTERPO I230	10 537,60
CFD MS EVERSOUR I230	24 352,68
CFD MS SENSIENT I230	204,98
CFD MS EVERGY I I230	11 378,36
CFD MS JUNIPER I230	29,95
MS UNILEVER P I230	9 332,61
CFD MS UNITED P I230	44 956,51
CFD MS WEC ENER I230	11 508,61
CFD MS ENVIVA P I230	8 586,38
CFD MS INGREDIO I230	16 241,38
CFD MS CANADIAN I230	8 799,74
MS BE SEMICONDUCTOR	14 083,44
CFD MS HENNES & I230	5 107,21
CFD MS CARLSBER I230	69 148,91
CFD MS TEXAS IN I230	58 208,22
CFD MS IVANHOE I230	219 490,40
CFD MS TRANSALT I230	25 517,22
CFD MS NEOEN SA I230	8 010,93
CFD MS LINDE PL I230	90 107,75
CFD MS METSO OU I230	3 508,38
CFD MS CAPITAL I230	25 214,70
CFD MS INNERGEX I230	7 270,70
CFD MS CSX CORP I230	11 001,56
CFD MS A2A SPA I230	23 458,29
CFD MS BHP GROU I230	98 954,42
CFD MS SEMPRA E I230	7 819,31
CFD MS DRAX GRO I230	16 607,36
CFD MS GLENCORE I230	164 203,98
CFD MS SMA SOLA I230	2 473,45
CFD MS NORTHLAN I230	18 487,33
CFD MS NATIONAL I230	63 593,03
CFD MS MEYER BU I230	6 385,65
CFD MS K+S AG-R I230	26 496,75
CFD MS PENNON G I230	13 979,67
CFD MS FREEPORT I230	27 879,13
CFD MS HERA SPA I230	28 220,36
CFD MS CHAMPION I230	164 463,71
CFD MS VALE SA- I230	99 252,04
CFD MS EDP RENO I230	22 164,66
CFD MS ENDESA S I230	104 557,92
CFD MS MELEXIS I230	25 353,00
CFD MS LUNDIN M I230	50 863,95
CFD MS THUNGELA I230	1 661,54

	30/12/2022
CFD MS BORALEX I230	15 110,76
MS BHP GROUP I230	50 284,81
CFD MS WACKER C I230	32 118,60
CFD MS TRANSALT I230	2 147,23
CFD MS NESTLE I230	126 078,97
CFD MS HANSEN N I230	47 977,97
CFD MS MS HALEO I230	1 169,57
CFD MS AIR LIQU I230	38 263,60
CFD CFD MS AMAZ I230	5 509,49
CFD CFD MS APPL I230	11 679,21
CFD MS KONINKLI I230	24 827,00
CFD CFD BME MST I230	56 462,49
CFD MS DANONE I230	49 771,53
CFD MS DAVIDE E I230	39 927,64
MS CRODA INTL I230	521,03
CFD MS VINCI I230	32 744,79
CFD MS INCHCAPE I230	6 839,11
CFD CFD MS DEUT I230	27 510,76
CFD MS LEGRAND I230	64 420,02
CFD MS AMKOR TE I230	2 943,43
CFD ENG ENAGAS I230	65 903,63
CFD MS EMMI AG I230	3 964,76
CFD FER FERRO M I230	25 155,16
CFD MS HENKEL A I230	5 964,75
CFD MS ALLIANT I230	5 017,92
MS MICHELIN I230	3 378,05
CFD MS SVENSKA I230	11,87
CFD MS TATE & L I230	52 399,14
CFD MS INTERCOS I230	6 819,90
CFD MS FUL USD I230	27 648,10
CFD MS IVANHOE I230	24 169,08
CFD MS HENKEL I230	17 490,38
CFD I09 MS ENEL I230	99 835,44
CFD MSF EXPD US I230	7 108,14
CFD MSF PSN GBP I230	10 109,09
CFD MSF ANTO GB I230	32 434,16
CFD MSF PNDORA I230	12 077,05
CFD MSFF SXXPIE I230	16 805,91
CFD MSF CP USD I230	8 596,46
CFD MS HEINEKEN I230	94 031,60
CFD LINDT I230	105 048,36
CFD CFD MS LAM I230	4 331,97
MS MOET CFD	8 838,70
CFD MSF SIE EUR I230	46 540,76

	30/12/2022
CFD MS MBG EUR 1230	6 508,40
ABI ANHEUS MS 1230	225,08
CFD MS BEIERSDO 1230	33 875,20
CFD MS BAE SY 1230	51 133,28
CFD MS BRITVIC 1230	53 385,09
MS DIAGEO 1230	137 196,39
MDI ADIDAS MS 1230	3 568,88
KGF KINGFI MS 1230	4 129,92
GIVAUDAN MS 1230	157 795,33
CFD MS HERSHEY 1230	98 508,11
CFD MS KERRY GR 1230	182 126,88
MS COCA COLA 1230	22 887,08
CFD MS CARREFOU 1230	34 814,64
CFD KNEBV KONE 1230	19 320,00
MNK NIKE MS 1230	35 083,81
CFD MS PRYSMIAN 1230	21 558,52
CFD MS4 ML SNAM 1230	39 950,78
CFD MS MICROSOFT 1230	70 333,72
CFD MS UPM KYMM 1230	73 562,58
CFD MWH MS WHIT 1230	28,97
CFD MS ESSILOR 1230	21 488,40
CFD CFD MS NVIDIA 1230	136,93
CFD MS L OREAL 1230	139 111,20
CFD MS DS SMITH 1230	54 751,93
CFD MS PERNOD 1230	154 901,25
CFD MS COVESTRO 1230	402,05
CFD RECKITT B 1230	80 805,68
CFD MS SAP SE 1230	30 652,02
CFD MS WARTSILA 1230	26 381,40
MS TRAS ELET 1230	29 242,20
CFD MS SWATCH 1230	19 709,35
CFD MS KERING 1230	2 853,00
CFD SKF AB B 1230	46 885,22
CFD MS UNITED U 1230	98 676,28
CFD SR TELEPE CFD	171 033,60
CFD SYMRISE MS 1230	5 794,05
CFD MS MONCLER 1230	20 938,50
MS INTERTEK GROUP 12	1 545,86
CFD MS THALES 1230	42 948,00
CFD MS VALEO 1230	10 821,60
MS VEOLIA ENV 1230	73 512,00
CFD MS REMY COI 1230	58 784,80
CFD MS ITALGAS 1230	78 228,87
CFD MS SAINSBUR 1230	1 589,97

	30/12/2022
CFD MS AC.INDIT I230	5 964,00
CFD MS NORFOLK I230	35 788,33
CFD MS PPG USD I230	8 482,81
CFD MS INVESCO I230	1 308,45
CFD MS CAPSTONE I230	9 524,37
Autres engagements	

COMPTE DE RESULTAT AU 30/12/2022 en USD

	30/12/2022
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 506,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	4 445,69
Produits sur obligations et valeurs assimilées	35 000,00
Produits sur titres de créances	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	
Produits sur instruments financiers à terme	
Autres produits financiers	
TOTAL (1)	40 951,69
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur dettes financières	22 959,83
Autres charges financières	
TOTAL (2)	22 959,83
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	17 991,86
Autres produits (3)	
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	84 885,73
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-66 893,87
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-9 999,11
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-76 892,98

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement N° ANC 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus. La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en Dollar Us.

La SICAV SI4 CAPITAL FUNDS est constitué de 1 compartiment :

- SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN

L'agrégation des comptes annuels est présentée en Dollar US.

En l'absence de détention inter compartiments, aucun retraitement n'a été réalisé à l'actif et au passif.

- Règles et méthodes comptables (*)
- Compléments d'information (*)

(*) Se reporter aux informations concernant le compartiment.

**Compartment : SI4 CAPITAL FUNDS
ABSOLUTE RETURN**

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

ABSOLUTE RETURN – Action F (ISIN: FR0014004116)

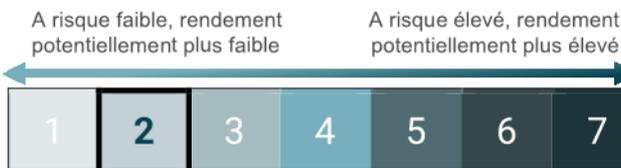
Compartiment de la SICAV S14 CAPITAL FUNDS gérée par S14 Capital

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

- Le compartiment Absolute Return a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance absolue peu corrélée aux marchés actions, principalement par la constitution de positions sur actions, soit en direct, soit en ayant recours à des contrats financiers.
- Du fait de son objectif de gestion et de la stratégie d'investissement poursuivie, il ne peut être choisi d'indice de référence pertinent pour ce compartiment. Le compartiment est géré de manière active. La gestion dispose d'une certaine discrétion sur la composition du portefeuille du compartiment dans le respect de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement du compartiment. Néanmoins, la performance du compartiment pourra être comparée a posteriori avec la performance délivrée par l'indice €STR +100bp. Cet indice est publié par la Banque Centrale Européenne et représente le taux du marché monétaire euro au jour le jour.
- La stratégie d'investissement est de type « long/short » actions et consiste à initier simultanément des positions acheteuses et des positions vendeuses sur des sociétés en fonction de leurs fondamentaux. La stratégie d'investissement repose sur une double analyse :
 - au niveau Bottom Up, la gestion cherche à analyser précisément à travers une modélisation propriétaire et détaillée, d'une part, l'avantage compétitif et les barrières à l'entrée des sociétés sélectionnées en portefeuille notamment au regard des changements structurels qu'elles rencontrent au sein de leurs secteurs, et d'autre part, leurs perspectives de croissance, leurs valorisations et leur rentabilité à long terme ;
 - au niveau Top Down, l'analyse des indicateurs avancés et la modélisation des cycles économiques visent à identifier les secteurs et zones géographiques à privilégier.
- La gestion privilégie des sociétés de toutes tailles de capitalisation qu'elle analyse comme disposant d'une bonne liquidité quotidienne, assurant ainsi la liquidité globale du portefeuille et relevant de tous types de secteurs, dont en particulier l'industrie, la mobilité, la consommation et les valeurs technologiques. Le portefeuille présente une forte diversification au travers d'une large sélection de titres. La zone géographique d'intervention du compartiment est composée de pays européens, d'Amérique du Nord, ainsi que d'Asie. Pour répondre à son objectif de gestion, l'exposition nette du compartiment aux marchés actions oscillera entre -7% et +7%.
- La construction des positions acheteuses peut s'opérer soit par l'achat direct d'instruments financiers, soit par l'utilisation d'instruments dérivés de type swap, CFD (contract for difference) ou contrat à terme. La construction des positions vendeuses s'effectuera par l'utilisation d'instruments dérivés de type swap, CFD ou contrat à terme, permettant d'exposer le compartiment à la baisse sur un instrument financier, un secteur ou un indice de marché. La somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés pourra atteindre jusqu'à 300% de l'actif net.
- Le compartiment pourra par ailleurs être investi en obligations, titres de créance ou encore instruments du marché monétaire jusqu'à 100% de l'actif net au titre de la gestion de sa trésorerie. Ces titres seront émis indifféremment par des entités du secteur public ou privé de toutes zones géographiques et relèveront de tout type de notation, dont spéculative ou non notés jusqu'à 10% maximum de l'actif net.
- Les sommes distribuables de cette classe d'actions sont intégralement capitalisées.
- Les demandes de souscription/rachat sont centralisées chaque jour à l'exception des jours fériés légaux en France et des jours de fermeture des bourses de Paris et de New York (NYSE) jusqu'à 10h, chez CACEIS BANK, 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13.
- **Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 3 ans.**

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Le niveau de risque 2 reflète la faible volatilité du fonds du fait de la stratégie long/short mise en œuvre.



Cette donnée se base sur les résultats passés en matière de volatilité. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le fonds ne fait l'objet d'aucune garantie ou protection.

- **Risques importants non pris en compte dans cet indicateur, susceptibles de provoquer une baisse de la valeur liquidative du FCP :**
- Risque lié aux instruments financiers à terme :** risque lié aux écarts de variation entre le prix de ces instruments et la valeur du sous-jacent.
- Risque de contrepartie :** risque de non-paiement d'un flux (ou d'un engagement) dû par une contrepartie avec laquelle des positions ont été échangées et des engagements signés.
- Risque lié à la faible liquidité de certains titres :** le FCP peut être investi sur des titres présentant une taille d'émission faible dont la liquidité peut être limitée, générant une amplification des mouvements de marché.
- Risque opérationnel :** risque résultant de l'inadéquation de processus internes et de défaillances liées aux personnes et aux systèmes de la société de gestion, ou résultant d'événements extérieurs.
- Risque de crédit :** risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur, voire de défaillance dudit émetteur générant un impact négatif sur la valorisation ou le cours du titre affecté. Ce risque est accru du fait de la détention de titres spéculatifs.

4. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Néant.

5. RAPPORT DE GESTION

PERFORMANCE DES PARTS

L'année 2022 est une année de baisse des marchés qu'il s'agisse d'actions, de taux, ou de zone géographique. Cette baisse n'a rien de surprenant compte tenu de la situation géopolitique, des tensions inflationnistes et de l'évolution des politiques monétaires des banques centrales.

Durant cette première année d'existence de la Sicav, nous avons eu à cœur de protéger le capital de nos investisseurs en restant prudents. L'ampleur inédite de la hausse des taux a impacté la poche obligataire malgré la faible duration et la qualité de la signature des émetteurs en portefeuille, alors que la poche actions a dégagé une performance légèrement positive.

Les performances des différentes parts sur l'exercice écoulé sont les suivantes :

Part F (FR0014004116) : -2.08%

Part I (FR0014004124) : -1.88%

Nous conservons une gestion prudente de la poche obligataire tant en matière de signature que de duration. Notre portefeuille actions est déployé avec un niveau de levier proche de 100% au 31/12/2022.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25-03-23	2 705 345,00	1 789 570,00
SPGB 0 04/30/23	2 002 211,00	
NESNVX 0 3/4 05/16/23	455 089,44	
ASML 3 3/8 09/19/23	425 576,92	
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.75% 24-06-23	405 691,11	
THALES 0.75% 07-06-23	405 231,79	
STELLANTIS NV 2.0% 23-03-24	400 038,30	
VLVY 0 02/11/23	399 927,00	
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.0000010% 12-06-23	399 635,00	
THALES 0.875% 19-04-24 EMTN	388 832,88	

6. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES (ESMA) EN EURO

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :

- o Prêts de titres :
- o Emprunt de titres :
- o Prises en pensions :
- o Mises en pensions :

• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 9 183 116,03

- o Change à terme :
- o Future : 2 416,19
- o Options :
- o Swap :
- o CFD : 9 180 699,84

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)

(*) Sauf les dérivés listés.

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<p>Techniques de gestion efficace</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*) <p style="text-align: right;">Total</p>	
<p>Instruments financiers dérivés</p> <ul style="list-style-type: none"> . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces <p style="text-align: right;">Total</p>	

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> . Revenus (*) . Autres revenus <p style="text-align: right;">Total des revenus</p> <ul style="list-style-type: none"> . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais <p style="text-align: right;">Total des frais</p>	

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - REGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

DESCRIPTION DE LA PROCÉDURE DU CHOIX DES INTERMÉDIAIRES

La sélection et le suivi des intermédiaires sont encadrés par un processus spécifique.

Les brokers actions suivent un processus de classement établi par la Direction de la société.

Les gérants disposent d'une liste de brokers autorisés. Une revue périodique remet en perspective et propose éventuellement l'inclusion motivée de nouveaux brokers et/ou l'exclusion de certains.

Le classement est établi en fonction de différents critères parmi lesquels :

- qualité de la recherche ;
- qualité des prix d'exécution des ordres ;
- qualité du dépouillement ;
- liquidité offerte ;
- pérennité de l'intermédiaire.

COMPTE RENDU RELATIF AUX FRAIS D'INTERMÉDIATION

Le Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation établi en application de l'article 314-82 du Règlement Général de l'AMF dans le cadre de la mise en œuvre des commissions de courtage à facturation partagée à compter du 1^{er} janvier 2008, est disponible sur le site de la société de gestion.

POLITIQUE DE VOTE

Les droits de vote attachés aux titres détenus par l'OPC sont exercés par la société de gestion selon la politique d'engagement actionnarial disponible sur le site de la société de gestion.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE ÉMIS PAR LE PRESTATAIRE OU ENTITÉ DU GROUPE

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée se trouve dans les annexes des comptes annuels de l'OPC.

COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet (Politique ESG).

REGLEMENTS SFDR ET TAXONOMIE

L'OPC n'a promu aucun investissement durable : ni objectif d'investissement durable, ni caractéristiques environnementales ou sociales ou de gouvernance."

Règlement (UE) 2020/852 dit Règlement "Taxonomie"

Les investissements sous-jacents ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

La méthode de calcul retenue est la VaR Absolue 20 jours avec un intervalle de confiance de 99%.

Niveau maximum de VaR :	2.12%.
Niveau minimum de VaR :	0.45%.
Niveau moyen de VaR :	1.297%.

Levier au 31/12/2022 : 98%.

POLITIQUE DE REMUNERATIONS

SI4 Capital dispose d'une politique de rémunération conforme aux dispositions de la directive européenne 2014/91/UE (« Directive OPCVM V ») et des articles du Règlement de l'Autorité des Marchés Financiers y afférents.

Cette politique de rémunération est disponible sur le site de SI4 Capital.

Notre politique de rémunération a pour objectif de conjuguer au travers d'une rémunération fixe et variable :

- La gestion des risques et la performance des véhicules gérés.
- La cohésion des équipes d'investissement
- La situation économique de SI4 Capital

SI4 Capital met en œuvre un système de rémunération structuré et orienté sur une vision de long terme

Le système de rémunération est en lien avec nos objectifs stratégiques et s'articule autour de deux composantes :

- Une rémunération fixe homogène
- Une rémunération variable fondée sur les performances individuelles.

La somme de ces rémunérations constitue la rémunération globale.

Montant total des rémunérations au titre de l'exercice 2022 : 41k€

Rémunérations fixes : 24k€

Rémunérations variables : 17k€

Nombre de bénéficiaires : 7

AUTRES INFORMATIONS

Le prospectus complet de l'OPCVM et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de :

SI4 Capital

10, Impasse Grassi

13100 Aix-en-Provence

Site internet www.s14capital.com

7. COMPTES DE L'EXERCICE

BILAN AU 30/12/2022 en EUR

ACTIF

	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	
DÉPÔTS	
INSTRUMENTS FINANCIERS	9 475 675,03
Actions et valeurs assimilées	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées	8 814 048,90
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	8 814 048,90
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances	
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances négociables	
Autres titres de créances	
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	
Organismes de placement collectif	456 587,50
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	456 587,50
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	
Autres organismes non européens	
Opérations temporaires sur titres	
Créances représentatives de titres reçus en pension	
Créances représentatives de titres prêtés	
Titres empruntés	
Titres donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Instruments financiers à terme	205 038,63
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	
Autres opérations	205 038,63
Autres instruments financiers	
CRÉANCES	16 210,85
Opérations de change à terme de devises	
Autres	16 210,85
COMPTES FINANCIERS	232 040,41
Liquidités	232 040,41
TOTAL DE L'ACTIF	9 723 926,29

PASSIF

	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES	
Capital	9 562 355,52
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	
Report à nouveau (a)	
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-1 335,58
Résultat de l'exercice (a,b)	-76 892,98
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	9 484 126,96
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>	
INSTRUMENTS FINANCIERS	190 627,36
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres	
Dettes représentatives de titres donnés en pension	
Dettes représentatives de titres empruntés	
Autres opérations temporaires	
Instruments financiers à terme	190 627,36
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	10,87
Autres opérations	190 616,49
DETTES	49 012,84
Opérations de change à terme de devises	
Autres	49 012,84
COMPTES FINANCIERS	159,13
Concours bancaires courants	159,13
Emprunts	
TOTAL DU PASSIF	9 723 926,29

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 30/12/2022 en EUR

	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Engagement sur marché de gré à gré	
Autres engagements	
AUTRES OPÉRATIONS	
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	
Contrats futures	
CFD MS AMEREN C 1230	2 416,19
Engagement sur marché de gré à gré	
Contracts for Difference	
CFD MS APPLE 1230	7 426,31
CFD MS PACCAR I 1230	10 757,10
CFD MS STMICROE 1230	64 472,23
CFD MS VISHAY I 1230	20,21
CFD MS CONTINEN 1230	2 966,94
CFD MS AP MOLLE 1230	18 904,18
CFD MS EPIROC A 1230	38 139,87
CFD MS EXXON MO 1230	34 828,86
CFD MS REDES EN 1230	35 005,32
CFD MS ANGLO AM 1230	30 860,29
CFD MS VERBUND 1230	10 775,05
CFD MS FORTUM O 1230	100 574,88
CFD MS STELLANT 1230	21 235,66
CFD MS ERG SPA 1230	25 745,44
CFD MS CENTRICA 1230	6 161,61
CFD MS INDUSTRI 1230	9 110,13
CFD MS SEVERN T 1230	47 895,78
CFD MS CORP ACC 1230	8 890,44
CFD MS ACEA SPA 1230	21 628,08
CFD MS NORSK HY 1230	30 001,68
CFD MS INFINEON 1230	59 162,83
CFD MS INTL FLA 1230	34 381,82
CFD MS ANALOG D 1230	2 305,41
CFD MS BROADCOM 1230	35 625,06
CFD MS YARA INT 1230	8 396,16
1230	38 833,56
CFD MS AKZO NOB 1230	13 638,08
CFD MS CIE FINA 1230	2 185,63
CFD MS ESSITY A 1230	71 026,91
CFD MS STORA EN 1230	37 793,10
CFD MS COCA-COL 1230	86 213,82
CFD MS GREENCOR 1230	64,34

	30/12/2022
CFD MS VISCOFAN I230	66 882,20
CFD MS MONDELEZ I230	2 498,01
CFD MS COCA-COL I230	78 718,50
CFD MS BARRY CA I230	146 327,41
CFD MS SUEDZUCK I230	4 885,66
CFD MS ISH EUR6 I230	2 759,46
MS ROYAL UNIB I230	119 688,04
MS ALTRI I230	20 735,72
CFD MS ENERGIAS I230	24 746,64
MS CAMPBELL S I230	17 175,22
CFD MS MONDI PL I230	1 350,33
CFD MS ZIM INTE I230	31 649,89
CFD MS FIRST QU I230	10 799,13
CFD MS SOUTHERN I230	135 633,48
CFD MS PROSUS N I230	1 119,24
CFD MS ASML HOL I230	37 281,20
CFD MS DUNELM G I230	66 579,72
CFD MS PUMA SE I230	37 648,80
MS IBERDROLA I230	135 040,15
CFD MS NEXTERA I230	3 480,69
CFD MS Utilitie I230	8 852,98
CFD MS FILO MIN I230	30 744,52
CFD MS Consumer I230	838,23
CFD MS AMERICAN I230	8 985,66
CFD MS S.O.I.T. I230	2 904,15
CFD MS RIO TINT I230	109 943,87
CFD MS FORAN MI I230	16 560,22
CFD MS A P MOLL I230	16 368,74
CFD MS JERONIMO I230	38 947,40
CFD MS WEIR GRO I230	15 725,94
CFD MS VESTAS W I230	13 316,70
CFD MS ORSTED A I230	15 365,57
CFD MS CREDO TE I230	24,94
CFD MS DR ING H I230	14 117,75
CFD MS ENCAVIS I230	22 902,92
CFD MS BROOKFIE I230	8 118,70
CFD MS ASSOCIAT I230	4 387,40
CFD MS PEPSICO I230	21 498,07
CFD MS UNION PA I230	55 490,30
MS COLGATE PA I230	147,65
CFD MS SIKA AG I230	36 371,87
MS LANXESS AG 30Z	4 033,90
CFD MS SOLVAY I230	28 338,00
CFD MS ASOS I230	5,76

	30/12/2022
MS KLA TENCOR	45 572,14
CFD MS ZALANDO I230	7 847,07
CFD MS SKYWORKS I230	6 233,30
CFD MS ADVANCED I230	25 367,87
MS KIMBERLY I230	20 987,35
CFD MS RWE AG I230	214 770,76
CFD MS ROCKWOOL I230	28 327,63
CFD MS KONINKLI I230	94 640,40
CFD MS KINGSPAN I230	26 605,08
CFD MS NEXT PLC I230	70 084,26
CFD MS RED ELEC I230	37 918,32
MS CHEVRON CO I230	21 358,85
MS TESCO PLC I230	53 656,39
CFD MS VAT GROU I230	69 891,54
CFD MS NOVOZYME I230	27 824,73
CFD MS VOLVO AB I230	66 373,30
CFD MS FERRARI I230	12 412,40
CFD MS ASM INTE I230	56 320,35
CFD MS AAK AB I230	152 608,50
CFD MS SCOTTISH I230	43 665,89
MS TRAVIS PER I230	651,58
MS E.ON SE I230	5 535,06
CFD MS EUROFINS I230	268,24
CFD MS UNILEVER I230	150 874,53
CFD MS SPDR S&P I230	90 658,04
CFD MS ISHARES I230	31 848,63
CFD CFD MORGAN I230	417,51
CFD MS PNM RESO I230	12 206,07
CFD MS ABB LTD- I230	8 667,07
CFD MS SMURFIT I230	15 437,20
MS NEXTERA ENERGY IN	13 081,47
CFD MS AUSTRIA I230	16 704,00
CFD MS PINNACLE I230	8 336,08
CFD MS INTL BUS I230	15 049,39
CFD MS SYNOPSIS I230	13 761,86
CFD MS SOUTHERN I230	7 360,13
CFD MS DE000EVN I230	32 139,52
CFD MS CMS ENER I230	25 990,67
CFD MS CF INDUS I230	8 541,95
CFD MS SCHNEIDE I230	13 856,32
CFD MS JD SPORT I230	7 491,51
CFD MS CONSOLID I230	13 842,16
CFD MS ENTERGY I230	10 962,75
CFD MS DTE ENER I230	2 202,48

	30/12/2022
CFD MS DUKE ENE I230	10 615,04
CFD MS CENTERPO I230	10 537,60
CFD MS EVERSOUR I230	24 352,68
CFD MS SENSIENT I230	204,98
CFD MS EVERGY I I230	11 378,36
CFD MS JUNIPER I230	29,95
MS UNILEVER P I230	9 332,61
CFD MS UNITED P I230	44 956,51
CFD MS WEC ENER I230	11 508,61
CFD MS ENVIVA P I230	8 586,38
CFD MS INGREDIO I230	16 241,38
CFD MS CANADIAN I230	8 799,74
MS BE SEMICONDUCTOR	14 083,44
CFD MS HENNES & I230	5 107,21
CFD MS CARLSBER I230	69 148,91
CFD MS TEXAS IN I230	58 208,22
CFD MS IVANHOE I230	219 490,40
CFD MS TRANSALT I230	25 517,22
CFD MS NEOEN SA I230	8 010,93
CFD MS LINDE PL I230	90 107,75
CFD MS METSO OU I230	3 508,38
CFD MS CAPITAL I230	25 214,70
CFD MS INNERGEX I230	7 270,70
CFD MS CSX CORP I230	11 001,56
CFD MS A2A SPA I230	23 458,29
CFD MS BHP GROU I230	98 954,42
CFD MS SEMPRA E I230	7 819,31
CFD MS DRAX GRO I230	16 607,36
CFD MS GLENCORE I230	164 203,98
CFD MS SMA SOLA I230	2 473,45
CFD MS NORTHLAN I230	18 487,33
CFD MS NATIONAL I230	63 593,03
CFD MS MEYER BU I230	6 385,65
CFD MS K+S AG-R I230	26 496,75
CFD MS PENNON G I230	13 979,67
CFD MS FREEPORT I230	27 879,13
CFD MS HERA SPA I230	28 220,36
CFD MS CHAMPION I230	164 463,71
CFD MS VALE SA- I230	99 252,04
CFD MS EDP RENO I230	22 164,66
CFD MS ENDESA S I230	104 557,92
CFD MS MELEXIS I230	25 353,00
CFD MS LUNDIN M I230	50 863,95
CFD MS THUNGELA I230	1 661,54

	30/12/2022
CFD MS BORALEX I230	15 110,76
MS BHP GROUP I230	50 284,81
CFD MS WACKER C I230	32 118,60
CFD MS TRANSALT I230	2 147,23
CFD MS NESTLE I230	126 078,97
CFD MS HANSEN N I230	47 977,97
CFD MS MS HALEO I230	1 169,57
CFD MS AIR LIQU I230	38 263,60
CFD CFD MS AMAZ I230	5 509,49
CFD CFD MS APPL I230	11 679,21
CFD MS KONINKLI I230	24 827,00
CFD CFD BME MST I230	56 462,49
CFD MS DANONE I230	49 771,53
CFD MS DAVIDE E I230	39 927,64
MS CRODA INTL I230	521,03
CFD MS VINCI I230	32 744,79
CFD MS INCHCAPE I230	6 839,11
CFD CFD MS DEUT I230	27 510,76
CFD MS LEGRAND I230	64 420,02
CFD MS AMKOR TE I230	2 943,43
CFD ENG ENAGAS I230	65 903,63
CFD MS EMMI AG I230	3 964,76
CFD FER FERRO M I230	25 155,16
CFD MS HENKEL A I230	5 964,75
CFD MS ALLIANT I230	5 017,92
MS MICHELIN I230	3 378,05
CFD MS SVENSKA I230	11,87
CFD MS TATE & L I230	52 399,14
CFD MS INTERCOS I230	6 819,90
CFD MS FUL USD I230	27 648,10
CFD MS IVANHOE I230	24 169,08
CFD MS HENKEL I230	17 490,38
CFD I09 MS ENEL I230	99 835,44
CFD MSF EXPD US I230	7 108,14
CFD MSF PSN GBP I230	10 109,09
CFD MSF ANTO GB I230	32 434,16
CFD MSF PNDORA I230	12 077,05
CFD MSFF SXXPIE I230	16 805,91
CFD MSF CP USD I230	8 596,46
CFD MS HEINEKEN I230	94 031,60
CFD LINDT I230	105 048,36
CFD CFD MS LAM I230	4 331,97
MS MOET CFD	8 838,70
CFD MSF SIE EUR I230	46 540,76

	30/12/2022
CFD MS MBG EUR I230	6 508,40
ABI ANHEUS MS I230	225,08
CFD MS BEIERSDO I230	33 875,20
CFD MS BAE SY I230	51 133,28
CFD MS BRITVIC I230	53 385,09
MS DIAGEO I230	137 196,39
MDI ADIDAS MS I230	3 568,88
KGF KINGFI MS I230	4 129,92
GIVAUDAN MS I230	157 795,33
CFD MS HERSHEY I230	98 508,11
CFD MS KERRY GR I230	182 126,88
MS COCA COLA I230	22 887,08
CFD MS CARREFOU I230	34 814,64
CFD KNEBV KONE I230	19 320,00
MNK NIKE MS I230	35 083,81
CFD MS PRYSMIAN I230	21 558,52
CFD MS4 ML SNAM I230	39 950,78
CFD MS MICROSOFT I230	70 333,72
CFD MS UPM KYMM I230	73 562,58
CFD MWH MS WHIT I230	28,97
CFD MS ESSILOR I230	21 488,40
CFD CFD MS NVIDIA I230	136,93
CFD MS L OREAL I230	139 111,20
CFD MS DS SMITH I230	54 751,93
CFD MS PERNOD I230	154 901,25
CFD MS COVESTRO I230	402,05
CFD RECKITT B I230	80 805,68
CFD MS SAP SE I230	30 652,02
CFD MS WARTSILA I230	26 381,40
MS TRAS ELET I230	29 242,20
CFD MS SWATCH I230	19 709,35
CFD MS KERING I230	2 853,00
CFD SKF AB B I230	46 885,22
CFD MS UNITED U I230	98 676,28
CFD SR TELEPE CFD	171 033,60
CFD SYMRISE MS I230	5 794,05
CFD MS MONCLER I230	20 938,50
MS INTERTEK GROUP I2	1 545,86
CFD MS THALES I230	42 948,00
CFD MS VALEO I230	10 821,60
MS VEOLIA ENV I230	73 512,00
CFD MS REMY COI I230	58 784,80
CFD MS ITALGAS I230	78 228,87
CFD MS SAINSBURY I230	1 589,97

	30/12/2022
CFD MS AC.INDIT I230	5 964,00
CFD MS NORFOLK I230	35 788,33
CFD MS PPG USD I230	8 482,81
CFD MS INVESCO I230	1 308,45
CFD MS CAPSTONE I230	9 524,37
Autres engagements	

COMPTE DE RESULTAT AU 30/12/2022 en EUR

	30/12/2022
Produits sur opérations financières	
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 506,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	4 445,69
Produits sur obligations et valeurs assimilées	35 000,00
Produits sur titres de créances	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	
Produits sur instruments financiers à terme	
Autres produits financiers	
TOTAL (1)	40 951,69
Charges sur opérations financières	
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur dettes financières	22 959,83
Autres charges financières	
TOTAL (2)	22 959,83
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	17 991,86
Autres produits (3)	
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	84 885,73
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-66 893,87
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-9 999,11
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-76 892,98

I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

Le premier exercice clos au 30 décembre 2022 a une durée exceptionnelle de 10 mois et 20 jours.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité du Conseil d'Administration en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0014004I24 - Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I : Taux de frais maximum de 1,85% TTC

FR0014004I16 - Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F : Taux de frais maximum de 1,20% TTC

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	Capitalisation	Capitalisation
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	Capitalisation	Capitalisation

2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/12/2022 en EUR

	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	10 280 833,06
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-631 561,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	46 062,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-129 901,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 324 858,19
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 222 268,56
Frais de transactions	-18 449,59
Différences de change	2 347,57
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-115 311,11
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-115 311,11
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	14 411,27
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	14 411,27
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-66 893,87
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	
Autres éléments	
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	9 484 126,96

3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 814 048,90	92,93
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	8 814 048,90	92,93
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	8 970 436,92	94,58
Autres	212 679,11	2,25
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	9 183 116,03	96,83

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	8 814 048,90	92,93						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							232 040,41	2,45
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							159,13	
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	1 604 506,25	16,92	4 635 807,79	48,88	2 392 200,61	25,22			181 534,25	1,91
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	232 040,41	2,45								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	159,13									
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3 CHF		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	205,67		3 757,57	0,04				
Comptes financiers	4 488,96	0,05	18 451,89	0,19	13 952,51	0,15	60 009,39	0,63
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes							269,16	
Comptes financiers							159,13	
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations	1 781 323,31	18,78	1 413 072,78	14,90	682 425,94	7,20	1 375 494,44	14,50

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
CRÉANCES		
	Coupons et dividendes en espèces	3 963,24
	Autres créances	12 247,61
TOTAL DES CRÉANCES		16 210,85
DETTES		
	Frais de gestion fixe	48 743,68
	Coupons et dividendes en espèces	269,16
TOTAL DES DETTES		49 012,84
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-32 801,99

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F		
Actions souscrites durant l'exercice	10 175,000	10 130 833,06
Actions rachetées durant l'exercice	-500,000	-494 088,00
Solde net des souscriptions/rachats	9 675,000	9 636 745,06
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	9 675,000	
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I		
Actions souscrites durant l'exercice	150,000	150 000,00
Actions rachetées durant l'exercice	-140,000	-137 473,00
Solde net des souscriptions/rachats	10,000	12 527,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10,000	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/12/2022
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	83 282,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,19
Rétrocessions des frais de gestion	
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 603,14
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,87
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/12/2022
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	30/12/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/12/2022
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/12/2022
Sommes restant à affecter	
Report à nouveau	
Résultat	-76 892,98
Total	-76 892,98

	30/12/2022
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	
Affectation	
Distribution	
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	-76 794,33
Total	-76 794,33

	30/12/2022
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	
Affectation	
Distribution	
Report à nouveau de l'exercice	
Capitalisation	-98,65
Total	-98,65

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	30/12/2022
Sommes restant à affecter	
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 335,58
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	
Total	-1 335,58

	30/12/2022
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	-1 337,30
Total	-1 337,30

	30/12/2022
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	
Affectation	
Distribution	
Plus et moins-values nettes non distribuées	
Capitalisation	1,72
Total	1,72

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2022
Actif net Global en EUR	9 484 126,96
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F en EUR	
Actif net	9 474 314,61
Nombre de titres	9 675,000
Valeur liquidative unitaire	979,25
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,13
Capitalisation unitaire sur résultat	-7,93
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I en EUR	
Actif net	9 812,35
Nombre de titres	10,000
Valeur liquidative unitaire	981,23
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,17
Capitalisation unitaire sur résultat	-9,86

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.75% 24-06-23	EUR	400 000	398 186,30	4,20
TOTAL ALLEMAGNE			398 186,30	4,20
AUTRICHE				
AT AND S AUSTRIA TECHNOLOGIE SYSTEMTECHN 5.0% PERP	EUR	200 000	181 534,25	1,91
TOTAL AUTRICHE			181 534,25	1,91
ESPAGNE				
SPGB 0 04/30/23	EUR	2 000 000	1 986 660,00	20,95
TOTAL ESPAGNE			1 986 660,00	20,95
ETATS-UNIS				
KRONOS INTERNATIONAL INC 3.75% 15-09-25	EUR	200 000	177 404,00	1,87
TOTAL ETATS-UNIS			177 404,00	1,87
FRANCE				
AIR LIQUIDE FIN 2.375% 09/23	EUR	300 000	302 241,95	3,18
BN 1.125% 15-01-23 EMTN	EUR	10 000	10 105,75	0,10
CIE GEN DES ETS MICHELIN 0.875% 03-09-25	EUR	200 000	188 326,93	1,99
DASSAULT SYSTMES 0.0% 16-09-24	EUR	400 000	378 428,00	3,99
ESSILORLUXOTTICA 0.0% 27-05-23	EUR	300 000	297 493,50	3,14
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25-03-23	EUR	900 000	895 999,50	9,44
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.0000010% 12-06-23	EUR	400 000	395 542,00	4,17
SCHN ELE 0.25% 09-09-24 EMTN	EUR	400 000	380 579,81	4,02
THALES 0.75% 07-06-23	EUR	400 000	399 846,03	4,22
THALES 0.875% 19-04-24 EMTN	EUR	400 000	389 111,56	4,11
VINCI 1.0% 26-09-25 EMTN	EUR	400 000	377 550,93	3,98
TOTAL FRANCE			4 015 225,96	42,34
LUXEMBOURG				
NESNVX 0 3/4 05/16/23	EUR	450 000	449 789,46	4,74
TOTAL LUXEMBOURG			449 789,46	4,74
PAYS-BAS				
ASML 3 3/8 09/19/23	EUR	400 000	406 048,55	4,28
EADS FINANCE 2.375% 04/24	EUR	100 000	101 190,89	1,07
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 0.0% 20-02-23	EUR	300 000	299 193,00	3,16
STELLANTIS NV 2.0% 23-03-24	EUR	400 000	399 608,49	4,21
TOTAL PAYS-BAS			1 206 040,93	12,72
SUEDE				
VLVY 0 02/11/23	EUR	400 000	399 208,00	4,20
TOTAL SUEDE			399 208,00	4,20
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			8 814 048,90	92,93
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			8 814 048,90	92,93

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI I2	EUR	31	305 202,50	3,22
BNPP MONEY 3M IC	EUR	6,6	151 385,00	1,60
TOTAL FRANCE			456 587,50	4,82
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			456 587,50	4,82
TOTAL Organismes de placement collectif			456 587,50	4,82
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
CFD MS AMEREN C I230	USD	29	-10,87	
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-10,87	
TOTAL Engagements à terme fermes			-10,87	
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
I230	USD	-258	2 755,87	0,03
ABI ANHEUS MS I230	EUR	4	0,88	
CFD CFD BME MST I230	GBP	-12 180	-183,76	
CFD CFD MORGAN I230	EUR	-9	19,13	
CFD CFD MS AMAZ I230	USD	70	-822,49	-0,01
CFD CFD MS APPL I230	USD	128	-1 465,60	-0,02
CFD CFD MS DEUT I230	EUR	782	-2 072,30	-0,02
CFD CFD MS LAM I230	USD	11	-536,78	
CFD CFD MS NVID I230	USD	1	-21,64	
CFD ENG ENAGAS I230	EUR	-4 245	7 189,52	0,07
CFD FER FERRO M I230	EUR	-1 028	1 161,64	0,01
CFD I09 MS ENEL I230	EUR	19 848	-2 756,76	-0,03
CFD KNEBV KONE I230	EUR	400	316,00	
CFD LINDT I230	CHF	11	-2 342,62	-0,02
CFD MS4 ML SNAM I230	EUR	8 825	-3 128,33	-0,03
CFD MS A2A SPA I230	EUR	-18 842	602,94	0,01
CFD MS AAK AB I230	SEK	-9 542	-3 106,19	-0,04
CFD MS ABB LTD- I230	CHF	-305	401,54	0,01
CFD MS AC.INDIT I230	EUR	-240	2,40	
CFD MS ACEA SPA I230	EUR	-1 674	385,02	0,01
CFD MS ADVANCED I230	USD	418	-3 458,19	-0,04
CFD MS AIR LIQU I230	EUR	289	-1 835,90	-0,02
CFD MS AKZO NOB I230	EUR	218	-1 233,88	-0,01
CFD MS ALLIANT I230	USD	97	-99,07	
CFD MS AMERICAN I230	USD	-101	175,08	
CFD MS AMKOR TE I230	USD	-131	495,89	
CFD MS ANALOG D I230	USD	-15	110,75	
CFD MS ANGLO AM I230	GBP	-846	708,74	0,01
CFD MS A P MOLL I230	USD	1 557	764,16	0,01
CFD MS AP MOLLE I230	DKK	9	326,77	

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS APPLE 1230	USD	-61	1 034,53	0,01
CFD MS ASM INTE 1230	EUR	239	-7 294,08	-0,08
CFD MS ASML HOL 1230	EUR	74	-3 965,53	-0,04
CFD MS ASOS 1230	GBP	-1	1,36	
CFD MS ASSOCIAT 1230	GBP	-247	13,92	
CFD MS AUSTRIA 1230	EUR	522	-1 357,20	-0,01
CFD MS BAE SY 1230	GBP	-5 300	-2 213,74	-0,03
CFD MS BARRY CA 1230	CHF	79	-6 889,25	-0,07
CFD MS BEIERSDO 1230	EUR	-316	-1 027,00	-0,01
CFD MS BHP GROU 1230	USD	-1 702	1 106,04	0,01
CFD MS BORALEX 1230	CAD	546	834,45	0,01
CFD MS BRITVIC 1230	GBP	6 096	-1 820,73	-0,02
CFD MS BROADCOM 1230	USD	-68	-572,01	-0,01
CFD MS BROOKFIE 1230	CAD	315	-1 440,28	-0,01
CFD MS CANADIAN 1230	USD	-79	706,91	0,01
CFD MS CAPITAL 1230	CAD	-787	343,69	0,01
CFD MS CAPSTONE 1230	CAD	2 788	462,72	0,01
CFD MS CARLSBER 1230	DKK	-557	-903,99	
CFD MS CARREFOU 1230	EUR	2 226	-1 783,55	-0,02
CFD MS CENTERPO 1230	USD	-375	402,26	0,01
CFD MS CENTRICA 1230	GBP	5 664	93,20	
CFD MS CF INDUS 1230	USD	-107	2 304,92	0,03
CFD MS CHAMPION 1230	CAD	35 233	16 964,75	0,18
CFD MS CIE FINA 1230	CHF	18	-75,65	
CFD MS CMS ENER 1230	USD	438	-189,92	-0,01
CFD MS COCA-COL 1230	EUR	-1 530	-1 220,92	-0,01
CFD MS COCA-COL 1230	GBP	-3 877	1 003,62	0,01
CFD MS CONSOLID 1230	USD	-155	501,64	0,01
CFD MS Consumer 1230	USD	-12	29,68	
CFD MS CONTINEN 1230	EUR	-53	68,90	
CFD MS CORP ACC 1230	EUR	246	-423,12	-0,01
CFD MS COVESTRO 1230	EUR	11	-17,82	
CFD MS CREDO TE 1230	USD	2	-1,16	
CFD MS CSX CORP 1230	USD	-379	607,25	0,01
CFD MS DANONE 1230	EUR	1 011	-310,46	
CFD MS DAVIDE E 1230	EUR	-4 210	2 277,61	0,02
CFD MS DE000EVN 1230	EUR	1 792	-1 415,68	-0,01
CFD MS DRAX GRO 1230	GBP	2 096	1 810,18	0,02
CFD MS DR ING H 1230	EUR	-149	1 097,95	0,01
CFD MS DS SMITH 1230	GBP	15 110	1 758,95	0,02
CFD MS DTE ENER 1230	USD	-20	-28,48	
CFD MS DUKE ENE 1230	USD	-110	123,94	
CFD MS DUNELM G 1230	GBP	-6 034	1 836,21	0,02
CFD MS EDP RENO 1230	EUR	-1 077	1 583,19	0,02
CFD MS EMMI AG 1230	CHF	5	-187,35	

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS ENCAVIS 1230	EUR	-1 239	933,47	0,01
CFD MS ENDESA S 1230	EUR	-5 929	667,40	0,01
CFD MS ENERGIAS 1230	EUR	5 315	295,25	
CFD MS ENTERGY 1230	USD	-104	665,67	
CFD MS ENVIVA P 1230	USD	-173	612,73	0,01
CFD MS EPIROC A 1230	SEK	-2 234	2 018,99	0,02
CFD MS ERG SPA 1230	EUR	889	-839,55	-0,01
CFD MS ESSILOR 1230	EUR	-127	1 372,59	0,02
CFD MS ESSITY A 1230	SEK	2 890	4 599,99	0,05
CFD MS EUROFINS 1230	EUR	-4	-2,56	
CFD MS EVERGY I 1230	USD	-193	-40,72	
CFD MS EVERSOUR 1230	USD	310	-727,27	
CFD MS EXXON MO 1230	USD	-337	-1 618,22	-0,02
CFD MSF ANTO GB 1230	GBP	-1 862	-2 132,16	-0,02
CFD MSF CP USD 1230	USD	-123	843,63	0,01
CFD MS FERRARI 1230	EUR	62	-897,96	-0,01
CFD MSF EXPD US 1230	USD	-73	830,38	
CFD MSFF SXXPIE 1230	EUR	-401	771,89	
CFD MS FILO MIN 1230	CAD	1 913	5 926,66	0,06
CFD MS FIRST QU 1230	CAD	-552	202,54	
CFD MS FORAN MI 1230	CAD	8 009	286,97	
CFD MS FORTUM O 1230	EUR	6 472	2 543,40	0,03
CFD MSF PNDORA 1230	DKK	184	-977,35	-0,01
CFD MSF PSN GBP 1230	GBP	737	-456,86	-0,01
CFD MS FREEPORT 1230	USD	-783	12,57	
CFD MSF SIE EUR 1230	EUR	359	-330,61	
CFD MS FUL USD 1230	USD	-412	3 354,68	0,03
CFD MS GLENCORE 1230	GBP	26 374	2 474,43	0,03
CFD MS GRENCOR 1230	GBP	89	-0,25	
CFD MS HANSEN N 1230	DKK	714	6 058,46	0,06
CFD MS HEINEKEN 1230	EUR	1 070	-619,06	
CFD MS HENKEL 1230	EUR	-269	919,98	0,01
CFD MS HENKEL A 1230	EUR	-99	341,55	
CFD MS HENNES & 1230	SEK	-506	201,12	
CFD MS HERA SPA 1230	EUR	-11 203	1 344,36	0,02
CFD MS HERSHEY 1230	USD	-454	1 601,08	0,02
CFD MS INCHCAPE 1230	GBP	-740	87,57	
CFD MS INDUSTRI 1230	USD	-99	325,59	
CFD MS INFINEON 1230	EUR	2 081	-5 250,64	-0,06
CFD MS INGREDIO 1230	USD	-177	98,66	
CFD MS INNERGEX 1230	CAD	649	-287,24	-0,01
CFD MS INTERCOS 1230	EUR	537	150,36	
CFD MS INTL BUS 1230	USD	-114	855,60	0,01
CFD MS INTL FLA 1230	USD	350	-321,39	
CFD MS INVESCO 1230	EUR	3	-39,90	

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS ISHARES 1230	USD	195	-2 386,23	-0,02
CFD MS ISH EUR6 1230	EUR	-37	92,13	
CFD MS ITALGAS 1230	EUR	-15 073	6 047,74	0,06
CFD MS IVANHOE 1230	CAD	29 663	-25 257,09	-0,27
CFD MS IVANHOE 1230	USD	2 123	2 901,32	0,03
CFD MS JD SPORT 1230	GBP	5 269	5,94	
CFD MS JERONIMO 1230	EUR	-1 930	1 968,60	0,02
CFD MS JUNIPER 1230	USD	-1	1,20	
CFD MS K+S AG-R 1230	EUR	-1 442	1 967,12	0,02
CFD MS KERING 1230	EUR	-6	287,43	
CFD MS KERRY GR 1230	EUR	2 162	-12 440,28	-0,13
CFD MS KINGSPAN 1230	EUR	526	-583,53	
CFD MS KONINKLI 1230	EUR	-925	901,88	0,01
CFD MS KONINKLI 1230	EUR	828	-3 284,49	-0,04
CFD MS LEGRAND 1230	EUR	861	-2 749,57	-0,03
CFD MS LINDE PL 1230	EUR	-295	2 823,77	0,03
CFD MS L OREAL 1230	EUR	-417	9 303,73	0,10
CFD MS LUNDIN M 1230	CAD	-8 851	-183,62	
CFD MS MBG EUR 1230	EUR	-106	318,00	
CFD MS MELEXIS 1230	EUR	-313	547,75	0,01
CFD MS METSO OU 1230	EUR	365	242,36	
CFD MS MEYER BU 1230	CHF	11 775	399,47	0,01
CFD MS MICROSOFT 1230	USD	313	-3 541,91	-0,03
CFD MS MONCLER 1230	EUR	423	-11,54	
CFD MS MONDELEZ 1230	USD	40	-35,98	
CFD MS MONDI PL 1230	GBP	85	-8,75	
CFD MS MS HALEO 1230	GBP	317	154,52	
CFD MS NATIONAL 1230	GBP	5 657	-1 090,28	-0,01
CFD MS NEOEN SA 1230	EUR	213	-185,31	
CFD MS NESTLE 1230	CHF	1 162	-6 119,20	-0,07
CFD MS NEXTERA 1230	USD	-53	516,47	
CFD MS NEXT PLC 1230	GBP	1 071	-410,41	-0,01
CFD MS NORFOLK 1230	USD	-155	1 201,68	0,01
CFD MS NORSK HY 1230	NOK	4 302	302,80	0,01
CFD MS NORTHLAN 1230	CAD	-720	792,39	0,01
CFD MS NOVOZYME 1230	DKK	-588	4 984,47	0,05
CFD MS ORSTED A 1230	DKK	181	-385,44	-0,01
CFD MS PACCAR I 1230	USD	-116	754,31	0,01
CFD MS PENNON G 1230	GBP	1 396	-432,69	
CFD MS PEPSICO 1230	USD	-127	577,14	0,01
CFD MS PERNOD 1230	EUR	-843	4 284,98	0,05
CFD MS PINNACLE 1230	USD	-117	249,95	
CFD MS PNM RESO 1230	USD	267	-65,35	
CFD MS PPG USD 1230	USD	-72	639,55	0,01
CFD MS PROSUS N 1230	USD	87	5,54	

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS PRYSMIAN 1230	EUR	622	783,72	0,01
CFD MS PUMA SE 1230	EUR	664	5 312,00	0,06
CFD MS RED ELEC 1230	EUR	-2 332	1 067,53	0,01
CFD MS REDES EN 1230	EUR	-13 891	138,91	
CFD MS REMY COI 1230	EUR	373	-2 685,60	-0,03
CFD MS RIO TINT 1230	USD	-1 648	-3 739,45	-0,04
CFD MS ROCKWOOL 1230	DKK	-129	-1 141,37	-0,01
CFD MS RWE AG 1230	EUR	5 164	-2 317,44	-0,02
CFD MS S.O.I.T. 1230	EUR	19	-13,30	
CFD MS SAINSBUR 1230	GBP	648	-35,78	
CFD MS SAP SE 1230	EUR	-318	2 566,26	0,03
CFD MS SCHNEIDE 1230	EUR	-106	645,86	0,01
CFD MS SCOTTISH 1230	GBP	2 263	90,77	
CFD MS SEMPRA E 1230	USD	54	-589,46	
CFD MS SENSIENT 1230	USD	-3	5,03	
CFD MS SEVERN T 1230	GBP	-1 603	1 020,97	0,01
CFD MS SIKA AG 1230	CHF	-162	2 510,10	0,02
CFD MS SKYWORKS 1230	USD	73	-307,12	-0,01
CFD MS SMA SOLA 1230	EUR	37	140,60	
CFD MS SMURFIT 1230	GBP	-446	-293,16	
CFD MS SOLVAY 1230	EUR	-300	-174,00	-0,01
CFD MS SOUTHERN 1230	USD	-2 397	1 307,03	0,02
CFD MS SOUTHERN 1230	USD	-110	-388,57	-0,01
CFD MS SPDR S&P 1230	USD	253	-4 788,69	-0,05
CFD MS STELLANT 1230	EUR	1 601	-851,53	
CFD MS STMICROE 1230	EUR	1 954	-5 907,68	-0,06
CFD MS STORA EN 1230	EUR	2 874	-2 744,99	-0,03
CFD MS SUEDZUCK 1230	EUR	-299	-678,73	
CFD MS SVENSKA 1230	SEK	1	-0,82	
CFD MS SWATCH 1230	CHF	-74	104,55	
CFD MS SYNOPSIS 1230	USD	-46	872,80	0,01
CFD MS TATE & L 1230	GBP	6 537	-1 444,07	-0,02
CFD MS TEXAS IN 1230	USD	-376	4 835,97	0,05
CFD MS THALES 1230	EUR	-360	804,81	0,01
CFD MS THUNGELA 1230	GBP	-108	210,58	
CFD MS TRANSALT 1230	CAD	3 047	-1 033,62	-0,01
CFD MS TRANSALT 1230	CAD	276	-580,23	-0,01
CFD MS UNILEVER 1230	EUR	-3 219	3 007,88	0,03
CFD MS UNION PA 1230	USD	-286	2 429,35	0,03
CFD MS UNITED P 1230	USD	-276	4 109,29	0,04
CFD MS UNITED U 1230	GBP	-8 831	3 590,54	0,04
CFD MS UPM KYMM 1230	EUR	-2 106	777,33	
CFD MS Utilitie 1230	USD	-134	115,51	
CFD MS VALEO 1230	EUR	-648	680,40	0,01
CFD MS VALE SA- 1230	USD	-6 242	-2 916,14	-0,03

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS VAT GROU I230	CHF	-273	2 761,20	0,03
CFD MS VERBUND I230	EUR	-137	1 013,80	0,01
CFD MS VESTAS W I230	DKK	-490	-1 491,79	-0,02
CFD MS VINCI I230	EUR	351	-911,68	-0,01
CFD MS VISCOFAN I230	EUR	-1 111	-722,15	-0,01
CFD MS VISHAY I I230	USD	-1	1,38	
CFD MS VOLVO AB I230	SEK	3 916	-1 132,78	-0,02
CFD MS WACKER C I230	EUR	269	-348,68	
CFD MS WARTSILA I230	EUR	-3 353	1 076,65	0,01
CFD MS WEC ENER I230	USD	-131	596,14	0,01
CFD MS WEIR GRO I230	GBP	-836	965,79	0,01
CFD MS YARA INT I230	NOK	-205	378,28	0,01
CFD MS ZALANDO I230	EUR	237	387,35	
CFD MS ZIM INTE I230	USD	-1 965	4 028,31	0,04
CFD MWH MS WHIT I230	GBP	1	-0,16	
CFD RECKITT B I230	GBP	1 246	-2 909,72	-0,03
CFD SKF AB B I230	SEK	-3 276	3 406,68	0,04
CFD SR TELEPE CFD	EUR	768	4 430,96	0,04
CFD SYMRISE MS I230	EUR	57	-63,83	
GIVAUDAN MS I230	CHF	55	-11 006,70	-0,12
KGF KINGFI MS I230	GBP	-1 552	87,46	
MDI ADIDAS MS I230	EUR	-28	-145,60	
MNK NIKE MS I230	USD	-320	-2 194,80	-0,02
MS ALTRI I230	EUR	-4 143	2 340,80	0,02
MS BE SEMICONDUCTOR	EUR	249	-1 005,96	-0,01
MS BHP GROUP I230	GBP	-1 736	66,17	
MS CAMPBELL S I230	USD	-323	-293,95	-0,01
MS CHEVRON CO I230	USD	-127	-932,26	-0,01
MS COCA COLA I230	USD	384		
MS COLGATE PA I230	USD	2	2,45	
MS CRODA INTL I230	GBP	-7	14,99	
MS DIAGEO I230	GBP	-3 335	6 080,35	0,07
MS E.ON SE I230	EUR	593	37,31	
MS IBERDROLA I230	EUR	-12 355	-831,47	-0,01
MS INTERTEK GROUP I2	GBP	34	-4,22	
MS KIMBERLY I230	USD	165	18,55	
MS KLA TENCOR	USD	-129	1 363,18	0,01
MS LANXESS AG 30Z	EUR	107	78,37	
MS MICHELIN I230	EUR	130	-96,20	
MS MOET CFD	EUR	13	-613,67	-0,01
MS NEXTERA ENERGY IN	USD	167	-473,04	
MS ROYAL UNIB I230	DKK	1 797	2 223,16	0,02
MS TESCO PLC I230	GBP	21 234	-789,77	-0,01
MS TRAS ELET I230	EUR	-4 238	1 471,71	0,01
MS TRAVIS PER I230	GBP	-65	25,79	

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MS UNILEVER P 1230	GBP	-198	-84,80	
MS VEOLIA ENV 1230	EUR	3 063	-2 016,67	-0,02
TOTAL CFD			14 422,14	0,15
TOTAL Autres instruments financiers à terme			14 422,14	0,15
TOTAL Instrument financier à terme			14 411,27	0,15
Créances			16 210,85	0,17
Dettes			-49 012,84	-0,51
Comptes financiers			231 881,28	2,44
Actif net			9 484 126,96	100,00

Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	EUR	10,000	981,23	
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	EUR	9 675,000	979,25	

8. ANNEXE(S)

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

ABSOLUTE RETURN – Action I (ISIN: FR0014004I24)

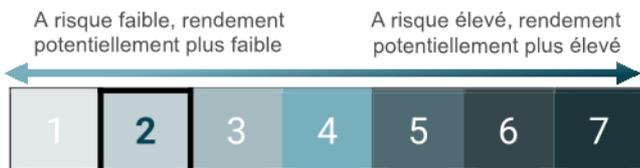
Compartiment de la SICAV S14 F CAPITAL FUNDS gérée par S14 Capital

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

- Le compartiment Absolute Return a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance absolue peu corrélée aux marchés actions, principalement par la constitution de positions sur actions, soit en direct, soit en ayant recours à des contrats financiers.
- Du fait de son objectif de gestion et de la stratégie d'investissement poursuivie, il ne peut être choisi d'indice de référence pertinent pour ce compartiment. Le compartiment est géré de manière active. La gestion dispose d'une certaine discrétion sur la composition du portefeuille du compartiment dans le respect de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement du compartiment. Néanmoins, la performance du compartiment pourra être comparée a posteriori avec la performance délivrée par l'indice €STR +100bp. Cet indice est publié par la Banque Centrale Européenne et représente le taux du marché monétaire euro au jour le jour.
- La stratégie d'investissement est de type « long/short » actions et consiste à initier simultanément des positions acheteuses et des positions vendeuses sur des sociétés en fonction de leurs fondamentaux. La stratégie d'investissement repose sur une double analyse :
 - au niveau Bottom Up, la gestion cherche à analyser précisément à travers une modélisation propriétaire et détaillée, d'une part, l'avantage compétitif et les barrières à l'entrée des sociétés sélectionnées en portefeuille notamment au regard des changements structurels qu'elles rencontrent au sein de leurs secteurs, et d'autre part, leurs perspectives de croissance, leurs valorisations et leur rentabilité à long terme ;
 - au niveau Top Down, l'analyse des indicateurs avancés et la modélisation des cycles économiques visent à identifier les secteurs et zones géographiques à privilégier.
- La gestion privilégie des sociétés de toutes tailles de capitalisation qu'elle analyse comme disposant d'une bonne liquidité quotidienne, assurant ainsi la liquidité globale du portefeuille et relevant de tous types de secteurs, dont en particulier l'industrie, la mobilité, la consommation et les valeurs technologiques. Le portefeuille présente une forte diversification au travers d'une large sélection de titres. La zone géographique d'intervention du compartiment est composée de pays européens, d'Amérique du Nord, ainsi que d'Asie. Pour répondre à son objectif de gestion, l'exposition nette du compartiment aux marchés actions oscillera entre -7% et +7%.
- La construction des positions acheteuses peut s'opérer soit par l'achat direct d'instruments financiers, soit par l'utilisation d'instruments dérivés de type swap, CFD (contract for difference) ou contrat à terme. La construction des positions vendeuses s'effectuera par l'utilisation d'instruments dérivés de type swap, CFD ou contrat à terme, permettant d'exposer le compartiment à la baisse sur un instrument financier, un secteur ou un indice de marché. La somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés pourra atteindre jusqu'à 300% de l'actif net.
- Le compartiment pourra par ailleurs être investi en obligations, titres de créance ou encore instruments du marché monétaire jusqu'à 100% de l'actif net au titre de la gestion de sa trésorerie. Ces titres seront émis indifféremment par des entités du secteur public ou privé de toutes zones géographiques et relèveront de tout type de notation, dont spéculative ou non notés jusqu'à 10% maximum de l'actif net.
- Les sommes distribuables de cette classe d'actions sont intégralement capitalisées.
- Les demandes de souscription/rachat sont centralisés chaque jour à l'exception des jours fériés légaux en France et des jours de fermeture des bourses de Paris et de New York (NYSE) jusqu'à 10h, chez CACEIS BANK, 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13.
- **Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 3 ans.**

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Le niveau de risque 2 reflète la faible volatilité du fonds du fait de la stratégie long/short mise en œuvre.



Cette donnée se base sur les résultats passés en matière de volatilité. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le fonds ne fait l'objet d'aucune garantie ou protection.

- **Risques importants non pris en compte dans cet indicateur, susceptibles de provoquer une baisse de la valeur liquidative du FCP :**

Risque lié aux instruments financiers à terme : risque lié aux écarts de variation entre le prix de ces instruments et la valeur du sous-jacent.

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

Risque lié à la faible liquidité de certains titres : le FCP peut être investi sur des titres présentant une taille d'émission faible dont la liquidité peut être limitée, générant une amplification des mouvements de marché.

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

Risque de crédit : risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur, voire de défaillance dudit émetteur générant un impact négatif sur la valorisation ou le cours du titre affecté. Ce risque est accru du fait de la détention de titres spéculatifs.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

ABSOLUTE RETURN – Action IR (ISIN : FR0014004I08) Compartiment de la SICAV S14 CAPITAL FUNDS gérée par S14 Capital

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

- Le compartiment Absolute Return a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance absolue peu corrélée aux marchés actions, principalement par la constitution de positions sur actions, soit en direct, soit en ayant recours à des contrats financiers.
- Du fait de son objectif de gestion et de la stratégie d'investissement poursuivie, il ne peut être choisi d'indice de référence pertinent pour ce compartiment. Le compartiment est géré de manière active. La gestion dispose d'une certaine discrétion sur la composition du portefeuille du compartiment dans le respect de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement du compartiment. Néanmoins, la performance du compartiment pourra être comparée a posteriori avec la performance délivrée par l'indice €STR +100bp. Cet indice est publié par la Banque Centrale Européenne et représente le taux du marché monétaire euro au jour le jour.
- La stratégie d'investissement est de type « long/short » actions et consiste à initier simultanément des positions acheteuses et des positions vendeuses sur des sociétés en fonction de leurs fondamentaux. La stratégie d'investissement repose sur une double analyse :
 - au niveau Bottom Up, la gestion cherche à analyser précisément à travers une modélisation propriétaire et détaillée, d'une part, l'avantage compétitif et les barrières à l'entrée des sociétés sélectionnées en portefeuille notamment au regard des changements structurels qu'elles rencontrent au sein de leurs secteurs, et d'autre part, leurs perspectives de croissance, leurs valorisations et leur rentabilité à long terme ;
 - au niveau Top Down, l'analyse des indicateurs avancés et la modélisation des cycles économiques visent à identifier les secteurs et zones géographiques à privilégier.
- La gestion privilégie des sociétés de toutes tailles de capitalisation qu'elle analyse comme disposant d'une bonne liquidité quotidienne, assurant ainsi la liquidité globale du portefeuille et relevant de tous types de secteurs, dont en particulier l'industrie, la mobilité, la consommation et les valeurs technologiques. Le portefeuille présente une forte diversification au travers d'une large sélection de titres. La zone géographique d'intervention du compartiment est composée de pays européens, d'Amérique du Nord, ainsi que d'Asie. Pour répondre à son objectif de gestion, l'exposition nette du compartiment aux marchés actions oscillera entre -7% et +7%.
- La construction des positions acheteuses peut s'opérer soit par l'achat direct d'instruments financiers, soit par l'utilisation d'instruments dérivés de type swap, CFD (contract for difference) ou contrat à terme. La construction des positions vendeuses s'effectuera par l'utilisation d'instruments dérivés de type swap, CFD ou contrat à terme, permettant d'exposer le compartiment à la baisse sur un instrument financier, un secteur ou un indice de marché. La somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés pourra atteindre jusqu'à 300% de l'actif net.
- Le compartiment pourra par ailleurs être investi en obligations, titres de créance ou encore instruments du marché monétaire jusqu'à 100% de l'actif net au titre de la gestion de sa trésorerie. Ces titres seront émis indifféremment par des entités du secteur public ou privé de toutes zones géographiques et relèveront de tout type de notation, dont spéculative ou non notés jusqu'à 10% maximum de l'actif net.
- Les sommes distribuables de cette classe d'actions sont intégralement capitalisées.
- Les demandes de souscription/rachat sont centralisés chaque jour à l'exception des jours fériés légaux en France et des jours de fermeture des bourses de Paris et de New York (NYSE) jusqu'à 10h, chez CACEIS BANK, 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13.
- **Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 3 ans.**

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Le niveau de risque 2 reflète la faible volatilité du fonds du fait de la stratégie long/short mise en œuvre.



Cette donnée se base sur les résultats passés en matière de volatilité. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le fonds ne fait l'objet d'aucune garantie ou protection.

- **Risques importants non pris en compte dans cet indicateur, susceptibles de provoquer une baisse de la valeur liquidative du FCP :**
- Risque lié aux instruments financiers à terme :** risque lié aux écarts de variation entre le prix de ces instruments et la valeur du sous-jacent.
- Risque de contrepartie :** risque de non-paiement d'un flux (ou d'un engagement) dû par une contrepartie avec laquelle des positions ont été échangées et des engagements signés.
- Risque lié à la faible liquidité de certains titres :** le FCP peut être investi sur des titres présentant une taille d'émission faible dont la liquidité peut être limitée, générant une amplification des mouvements de marché.
- Risque opérationnel :** risque résultant de l'inadéquation de processus internes et de défaillances liées aux personnes et aux systèmes de la société de gestion, ou résultant d'événements extérieurs.
- Risque de crédit :** risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur, voire de défaillance dudit émetteur générant un impact négatif sur la valorisation ou le cours du titre affecté. Ce risque est accru du fait de la détention de titres spéculatifs.

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

ABSOLUTE RETURN – Action S (ISIN: FR0014004HZ8)

Compartiment de la SICAV S14 CAPITAL FUNDS gérée par S14 Capital

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

- Le compartiment Absolute Return a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, une performance absolue peu corrélée aux marchés actions, principalement par la constitution de positions sur actions, soit en direct, soit en ayant recours à des contrats financiers.
- Du fait de son objectif de gestion et de la stratégie d'investissement poursuivie, il ne peut être choisi d'indice de référence pertinent pour ce compartiment. Le compartiment est géré de manière active. La gestion dispose d'une certaine discrétion sur la composition du portefeuille du compartiment dans le respect de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement du compartiment. Néanmoins, la performance du compartiment pourra être comparée a posteriori avec la performance délivrée par l'indice €STR +100bp. Cet indice est publié par la Banque Centrale Européenne et représente le taux du marché monétaire euro au jour le jour.
- La stratégie d'investissement est de type « long/short » actions et consiste à initier simultanément des positions acheteuses et des positions vendeuses sur des sociétés en fonction de leurs fondamentaux. La stratégie d'investissement repose sur une double analyse :
 - au niveau Bottom Up, la gestion cherche à analyser précisément à travers une modélisation propriétaire et détaillée, d'une part, l'avantage compétitif et les barrières à l'entrée des sociétés sélectionnées en portefeuille notamment au regard des changements structurels qu'elles rencontrent au sein de leurs secteurs, et d'autre part, leurs perspectives de croissance, leurs valorisations et leur rentabilité à long terme ;
 - au niveau Top Down, l'analyse des indicateurs avancés et la modélisation des cycles économiques visent à identifier les secteurs et zones géographiques à privilégier.
- La gestion privilégie des sociétés de toutes tailles de capitalisation qu'elle analyse comme disposant d'une bonne liquidité quotidienne, assurant ainsi la liquidité globale du portefeuille et relevant de tous types de secteurs, dont en particulier l'industrie, la mobilité, la consommation et les valeurs technologiques. Le portefeuille présente une forte diversification au travers d'une large sélection de titres. La zone géographique d'intervention du compartiment est composée de pays européens, d'Amérique du Nord, ainsi que d'Asie. Pour répondre à son objectif de gestion, l'exposition nette du compartiment aux marchés actions oscillera entre -7% et +7%.
- La construction des positions acheteuses peut s'opérer soit par l'achat direct d'instruments financiers, soit par l'utilisation d'instruments dérivés de type swap, CFD (contract for difference) ou contrat à terme. La construction des positions vendeuses s'effectuera par l'utilisation d'instruments dérivés de type swap, CFD ou contrat à terme, permettant d'exposer le compartiment à la baisse sur un instrument financier, un secteur ou un indice de marché. La somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés pourra atteindre jusqu'à 300% de l'actif net.
- Le compartiment pourra par ailleurs être investi en obligations, titres de créance ou encore instruments du marché monétaire jusqu'à 100% de l'actif net au titre de la gestion de sa trésorerie. Ces titres seront émis indifféremment par des entités du secteur public ou privé de toutes zones géographiques et relèveront de tout type de notation, dont spéculative ou non notés jusqu'à 10% maximum de l'actif net.
- Les sommes distribuables de cette classe d'actions sont intégralement capitalisées.
- Les demandes de souscription/rachat sont centralisées chaque jour à l'exception des jours fériés légaux en France et des jours de fermeture des bourses de Paris et de New York (NYSE) jusqu'à 10h, chez CACEIS BANK, 1-3 place Valhubert, 75206 Paris Cedex 13.
- **Recommandation : ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 3 ans.**

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Le niveau de risque 2 reflète la faible volatilité du fonds du fait de la stratégie long/short mise en œuvre.



Cette donnée se base sur les résultats passés en matière de volatilité. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. La catégorie de risque associée à ce fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Le fonds ne fait l'objet d'aucune garantie ou protection.

- **Risques importants non pris en compte dans cet indicateur, susceptibles de provoquer une baisse de la valeur liquidative du FCP :**

Risque lié aux instruments financiers à terme : risque lié aux écarts de variation entre le prix de ces instruments et la valeur du sous-jacent.

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

Risque lié à la faible liquidité de certains titres : le FCP peut être investi sur des titres présentant une taille d'émission faible dont la liquidité peut être limitée, générant une amplification des mouvements de marché.

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

Risque de crédit : risque éventuel de dégradation de la signature d'un émetteur, voire de défaillance dudit émetteur générant un impact négatif sur la valorisation ou le cours du titre affecté. Ce risque est accru du fait de la détention de titres spéculatifs.