



# Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 29 décembre 2023

## **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 clos le 29 décembre 2023

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 clos le 29 décembre 2023, 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 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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.821-55 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 ;

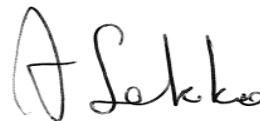
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société 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 11 juillet 2024

Le commissaire aux comptes

**Grant Thornton**

**Membre français de Grant Thornton International**



Azarias Sekko

Associé

## 6. COMPTES DE L'EXERCICE

**BILAN AU 29/12/2023 en EUR**

**ACTIF**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>9 750 349,91</b>	<b>9 475 675,03</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>9 195 986,12</b>	<b>8 814 048,90</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	9 195 986,12	8 814 048,90
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>553 643,83</b>	<b>456 587,50</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	553 643,83	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		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>719,96</b>	<b>205 038,63</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	270,00	
Autres opérations	449,96	205 038,63
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>13 039,46</b>	<b>16 210,85</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	13 039,46	16 210,85
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>151 225,80</b>	<b>232 040,41</b>
Liquidités	151 225,80	232 040,41
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>9 914 615,17</b>	<b>9 723 926,29</b>

## PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	9 887 830,30	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)	-65 335,57	-1 335,58
Résultat de l'exercice (a,b)	-61 154,79	-76 892,98
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>9 761 339,94</b>	<b>9 484 126,96</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>270,75</b>	<b>190 627,36</b>
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	270,75	190 627,36
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	270,00	10,87
Autres opérations	0,75	190 616,49
<b>DETTES</b>	<b>99 123,01</b>	<b>49 012,84</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	99 123,01	49 012,84
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>53 881,47</b>	<b>159,13</b>
Concours bancaires courants	53 881,47	159,13
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>9 914 615,17</b>	<b>9 723 926,29</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

**HORS-BILAN AU 29/12/2023 en EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CFD MS AMEREN C I230		2 416,19
EURO STOXX 50 0324	45 430,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Contracts for Difference		
CFD MS NEXANS I230	158,50	
CFD MS APPLE I230		7 426,31
CFD MS PACCAR I I230		10 757,10
CFD MS STMICROE I230	6 741,51	64 472,23
CFD MS CHURCH & I230	36 380,75	
CFD MS HUGO BOS I230	11 333,28	
CFD MS DEERE & I230	13 755,54	
CFD MS VISHAY I I230		20,21
CFD MS CONTINEN I230	12 076,44	2 966,94
CFD MS NUTRIEN I230	13 309,31	
CFD MS AP MOLLE I230		18 904,18
CFD MS EPIROC A I230	15 874,49	38 139,87
CFD MS EXXON MO I230		34 828,86
CFD MS REDES EN I230	4 394,25	35 005,32
CFD MS ANGLO AM I230	1 773,78	30 860,29
CFD MS VERBUND I230	6 976,15	10 775,05
CFD MS FORTUM O I230	1 110,10	100 574,88
CFD MS STELLANT I230	3 172,50	21 235,66
CFD MS ERG SPA I230	4 213,56	25 745,44
CFD MS CENTRICA I230	727,15	6 161,61
CFD MS INDUSTRI I230		9 110,13
CFD MS SEVERN T I230	18 690,35	47 895,78
CFD MS CORP ACC I230	2 527,20	8 890,44
CFD MS ACEA SPA I230		21 628,08
CFD MS NORSK HY I230		30 001,68
CFD MS INFINEON I230		59 162,83
MS GN STORE N I230	714,44	
CFD MS INTL FLA I230	56 147,21	34 381,82
CFD MS ANALOG D I230		2 305,41
CFD MS BROADCOM I230		35 625,06
CFD MS YARA INT I230	9 176,09	8 396,16



	29/12/2023	30/12/2022
I230		38 833,56
CFD MS AKZO NOB I230	53 870,40	13 638,08
CFD MS ATLAS CO I230	4 879,51	
CFD MS CIE FINA I230	13 695,28	2 185,63
CFD MS ESSITY A I230	120 480,57	71 026,91
CFD MS ARCELORM I230	2 901,28	
CFD MS STORA EN I230	36 410,18	37 793,10
CFD MS COCA-COL I230	36 175,64	86 213,82
CFD MS GREENCOR I230	91,27	64,34
CFD MS VISCOFAN I230	28 247,20	66 882,20
CFD MS MONDELEZ I230	17 769,00	2 498,01
CFD MS COCA-COL I230		78 718,50
CFD MS BARRY CA I230	73 262,34	146 327,41
CFD MS SUEDZUCK I230	70,95	4 885,66
CFD MS ISH EUR6 I230		2 759,46
MS ROYAL UNIB I230	423,59	119 688,04
MS ALTRI I230		20 735,72
CFD MS FLUGHAFE I230	20 965,47	
CFD MS ENERGIAS I230	27 493,98	24 746,64
MS CAMPBELL S I230		17 175,22
CFD MS HEIDELBE I230	22 339,44	
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	18 310,28	135 633,48
CFD MS PROSUS N I230		1 119,24
CFD MS ASML HOL I230	6 817,00	37 281,20
CFD MS DUNELM G I230	21 166,51	66 579,72
CFD MS COMMERZB I230	1 990,60	
CFD MS PUMA SE I230	10 912,32	37 648,80
MS IBERDROLA I230	29 212,07	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	717,27	838,23
CFD MS AMERICAN I230		8 985,66
CFD MS BANCO SA I230	2 845,96	
CFD MS S.O.I.T. I230		2 904,15
CFD MS RIO TINT I230	15 773,00	109 943,87
CFD MS FORAN MI I230		16 560,22
CFD MS A P MOLL I230		16 368,74
CFD MS JERONIMO I230	21 565,44	38 947,40
CFD MS WEIR GRO I230	1 806,94	15 725,94
CFD MS VESTAS W I230		13 316,70

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS ORSTED A I230	702,95	15 365,57
CFD MS CREDO TE I230		24,94
CFD MS DR ING H I230	12 144,80	14 117,75
CFD MS THE SAGE I230	2 462,58	
CFD MS ENCAVIS I230	13 220,32	22 902,92
CFD MS BROOKFIE I230	6 467,51	8 118,70
CFD MS CREDIT A I230	2 249,10	
CFD MS STELLANT I230	11 547,59	
CFD MS DEUTSCHE I230	2 611,00	
CFD MS ORRON EN I230	1 029,63	
CFD MS BUZZI UN I230	110,16	
MS SIEMENS EN I230	2 508,00	
CFD MS IREN SPA I230	10 778,50	
CFD MS SCATEC A I230	4 935,52	
CFD MS CANADIAN I230	3 546,74	
CFD MS MARKS AN I230	380,36	
CFD MS TECK RES I230	22 194,00	
CFD MS ASSOCIAT I230	25 211,94	4 387,40
CFD MS ASHTEAD I230	29 057,55	
CFD MS ARKEMA I230	33 372,00	
CFD MS PEPSICO I230		21 498,07
CFD MS UNION PA I230		55 490,30
CFD MS BAYERISC I230	19 551,32	
MS CRH PLC LON I230	3 184,01	
CFD MS FERGUSON I230	29 245,63	
CFD MS VULCAN M I230	1 027,52	
CFD MS IMPERIAL I230	2 334,87	
CFD MS MELROSE I230	10 862,81	
CFD MS SGS SA-R I230	28 635,24	
CFD MS DSM-FIRM I230	66 608,00	
CFD MS UNILEVER I230	85 315,70	
MS COLGATE PA I230		147,65
CFD MS VITESCO I230	8 132,80	
CFD MS NISSAN M I230	3 202,78	
CFD MS SIKA AG I230	90 379,58	36 371,87
CFD MS GEBERIT I230	86 383,78	
CFD MS FERROVIA I230	36 751,26	
CFD MS COCA-COL I230	192 247,93	
MS FILO CORP I230	18 854,94	
CFD MS DEUTSCHE I230	16 538,64	
MS LANXESS AG 30Z	5 872,59	4 033,90
CFD MS SOLVAY I230		28 338,00
CFD MS NOKIA OY I230	2 035,68	
CFD MS ENPHASE I230	3 708,27	

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS ASOS I230		5,76
CFD MS PIRELLI I230	12 031,73	
MS KLA TENCOR		45 572,14
CFD MS SCHAEFFL I230	12 493,64	
CFD MS ZALANDO I230	1 351,35	7 847,07
CFD MS MARRIOTT I230	23 680,95	
CFD MS SKYWORKS I230		6 233,30
CFD MS MAGNA IN I230	4 973,92	
CFD MS CAMECO C I230	4 353,58	
CFD MS NEXGEN E I230	3 672,11	
CFD MS CRH PLC I230	6 699,06	
MS BANCO BILBAO VIZC	2 870,87	
CFD MS SCHOTT P I230	705,60	
CFD MS FAURECIA I230	5 288,78	
CFD MS ROLLS-RO I230	2 791,04	
CFD MS ADVANCED I230		25 367,87
CFD MS NOVO NOR I230	1 966,60	
CFD MS RHEINMET I230	2 870,00	
CFD MS HSBC HOL I230	2 134,11	
CFD MS LONZA GR I230	2 663,12	
CFD MS BPER BAN I230	2 717,35	
CFD MS DUERR AG I230	1 795,92	
CFD MS JUNGHEIN I230	9 135,50	
CFD MS 3I GROUP I230	2 514,45	
CFD MS ERICSSON I230	992,07	
CFD MS BANK PEK I230	2 450,30	
MS CNH INDUST I230	2 581,64	
MS KIMBERLY I230		20 987,35
CFD MS CNH INDU I230	16 759,70	
CFD MS MERCK KG I230	2 305,60	
CFD MS RWE AG I230	65 476,20	214 770,76
CFD MS ROCKWOOL I230	18 290,04	28 327,63
CFD MS KONINKLI I230		94 640,40
CFD MS KINGSPAN I230	40 376,00	26 605,08
CFD MS UMICORE I230	2 265,90	
CFD MS PANDORA I230	2 378,52	
CFD MS COLOPLAS I230	9 527,60	
CFD MS INTESA S I230	2 654,07	
CFD MS NATWEST I230	2 000,18	
MS SYENSQO SA I230	2 356,50	
CFD MS EXOR NV I230	14 570,50	
CFD MS NEXT PLC I230	63 609,97	70 084,26
CFD MS RED ELEC I230	56 583,45	37 918,32
MS CHEVRON CO I230		21 358,85

	29/12/2023	30/12/2022
MS TESCO PLC I230	44 288,22	53 656,39
CFD MS NN GROUP I230	893,75	
CFD MS SAFRAN SA I23	7 335,16	
CFD MS RENAULT I230	11 994,13	
CFD MS UBS GROU I230	2 442,40	
CFD MS VAT GROU I230		69 891,54
CFD MS NOVOZYME I230	44 903,07	27 824,73
CFD MS VOLVO AB I230	2 280,25	66 373,30
CFD MS FERRARI I230	7 324,80	12 412,40
CFD MS ASM INTE I230	2 819,70	56 320,35
CFD MS AAK AB I230	141 513,44	152 608,50
CFD MS SCOTTISH I230	20 754,30	43 665,89
CFD MS SCHINDLE I230	44 109,39	
CFD MS UNICREDI I230	2 014,33	
MS TRAVIS PER I230	47 685,97	651,58
MS E.ON SE I230	11 469,60	5 535,06
CFD MS EUROFINS I230	6 841,68	268,24
CFD MS UNILEVER I230	110 383,04	150 874,53
CFD MS SPDR S&P I230	2 151,41	90 658,04
CFD MS ISHARES I230		31 848,63
CFD CFD MORGAN I230	7 317,00	417,51
CFD MS PNM RESO I230		12 206,07
CFD MS ABB LTD- I230	18 535,66	8 667,07
CFD MS SMURFIT I230		15 437,20
CFD MS ASSA ABL I230	42 453,03	
MS NEXTERA ENERGY IN		13 081,47
CFD MS AUSTRIA I230		16 704,00
CFD MS PINNACLE I230		8 336,08
CFD MS GENERAL I230	6 796,07	
CFD MS LEAR COR I230	8 564,77	
CFD MS INTL BUS I230		15 049,39
CFD MS SYNOPSIS I230		13 761,86
CFD MS SHERWIN- I230	282,35	
CFD MS SOUTHERN I230		7 360,13
CFD MS DE000EVN I230	28 249,50	32 139,52
CFD MS AUTOLIV I230	5 885,31	
CFD MS FORD MOT I230	4 436,14	
CFD MS IMCD NV I230	8 507,70	
CFD MS AGCO COR I230	7 913,38	
CFD MS CMS ENER I230		25 990,67
CFD MS CF INDUS I230	2 590,87	8 541,95
CFD MS SCHNEIDE I230	29 811,92	13 856,32
CFD MS MOSAIC C I230	5 110,52	
CFD MS JD SPORT I230	21 148,07	7 491,51

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS ADIENT P 1230	14 416,95	
CFD MS CONSOLID 1230		13 842,16
CFD MS ENTERGY 1230		10 962,75
CFD MS DTE ENER 1230		2 202,48
CFD MS DUKE ENE 1230		10 615,04
CFD MS CENTERPO 1230		10 537,60
CFD MS EVERSOUR 1230		24 352,68
CFD MS HILTON W 1230	24 066,57	
CFD MS SENSIENT 1230		204,98
CFD MS SOLAREDG 1230	2 118,32	
CFD MS APTIV PL 1230	10 883,52	
CFD MS MAXEON S 1230	110,34	
CFD MS EVERGY I 1230		11 378,36
CFD MS FIRST SO 1230	2 183,42	
CFD MS JUNIPER 1230		29,95
MS UNILEVER P 1230		9 332,61
CFD MS UNITED P 1230		44 956,51
CFD MS WEC ENER 1230		11 508,61
CFD MS ENVIVA P 1230		8 586,38
CFD MS INGREDIO 1230	36 450,12	16 241,38
CFD MS CANADIAN 1230		8 799,74
MS BE SEMICONDUCTOR	2 183,20	14 083,44
CFD MS HENNES & 1230	25 558,93	5 107,21
CFD MS GOODYEAR 1230	6 715,03	
CFD MS CARLSBER 1230	192 202,83	69 148,91
CFD MS ALFA LAV 1230	10 870,87	
CFD MS TEXAS IN 1230		58 208,22
CFD MS IVANHOE 1230	22 513,52	219 490,40
CFD MS GLOBAL X 1230	5 601,32	
CFD MS TRANSALT 1230	3 381,81	25 517,22
CFD MS NEOEN SA 1230	39 757,64	8 010,93
CFD MS LINDE PL 1230		90 107,75
CFD MS METSO OU 1230	11 224,08	3 508,38
CFD MS CAPITAL 1230	46 786,93	25 214,70
CFD MS INNERGEX 1230	6 927,52	7 270,70
CFD MS CSX CORP 1230		11 001,56
CFD MS A2A SPA 1230	11 945,93	23 458,29
CFD MS BHP GROU 1230	14 717,58	98 954,42
CFD MS SEMPRA E 1230		7 819,31
CFD MS SAP SE-S 1230	4 618,18	
CFD MS DRAX GRO 1230	5 803,73	16 607,36
CFD MS AENA SME 1230	1 969,20	
CFD MS GLENCORE 1230		164 203,98
CFD MS SMA SOLA 1230	3 996,30	2 473,45

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS NORTHLAN 1230	8 972,96	18 487,33
CFD MS NATIONAL 1230	18 106,45	63 593,03
CFD MS MEYER BU 1230		6 385,65
CFD MS K+S AG-R 1230	2 132,19	26 496,75
CFD MS PENNON G 1230		13 979,67
CFD MS FREEPOR 1230	20 925,64	27 879,13
CFD MS HERA SPA 1230	19 852,96	28 220,36
CFD MS CHAMPION 1230		164 463,71
CFD MS VALE SA- 1230		99 252,04
CFD MS EDP RENO 1230	12 559,95	22 164,66
CFD MS ENDESA S 1230	39 596,70	104 557,92
CFD MS MELEXIS 1230		25 353,00
CFD MS LUNDIN M 1230	6 474,53	50 863,95
CFD MS THUNGELA 1230		1 661,54
CFD MS BORALEX 1230	24 417,19	15 110,76
MS BHP GROUP 1230	14 680,45	50 284,81
CFD MS WACKER C 1230	2 514,60	32 118,60
CFD MS DAIMLER 1230	18 438,84	
CFD MS TRANSALT 1230		2 147,23
CFD MS NESTLE 1230	168 757,22	126 078,97
CFD MS ADECCO G 1230	14 693,31	
CFD MS HANSEN N 1230		47 977,97
CFD MS MS HALEO 1230	40 841,44	1 169,57
CFD MS AERO PARIS 12	49 341,20	
CFD MS AIR LIQU 1230	73 794,28	38 263,60
CFD MS ALSTOM 1230	1 985,34	
CFD CFD MS AMAZ 1230		5 509,49
CFD CFD MS APPL 1230		11 679,21
CFD MS AMPLIFON 1230	18 271,22	
CFD MS KONINKLI 1230	31 894,39	24 827,00
BAYER MS2 1230	1 849,65	
CFD CFD BME MST 1230	19 083,84	56 462,49
CFD MS DANONE 1230	91 716,84	49 771,53
CFD SPIE SPIE M 1230	46 185,60	
MS CLOROX 1230	33 303,06	
CFD MS DAVIDE E 1230	64 671,17	39 927,64
MS CRODA INTL 1230	1 690,04	521,03
CFD MS VINCI 1230	66 059,70	32 744,79
CFD MS INCHCAPE 1230		6 839,11
CFD CFD MS DEUT 1230		27 510,76
CFD MS SIG GROU 1230	312,20	
CFD MS EIFFAGE 1230	23 963,94	
CFD MS LEGRAND 1230	40 651,20	64 420,02
CFD MS GETLINK 1230	96 789,30	

	29/12/2023	30/12/2022
CFD CFD KNORR M 1230	7 350,00	
CFD MS AMKOR TE 1230		2 943,43
CFD ADYEN MS 1230	1 166,60	
CFD MS DANSKE B 1230	2 178,00	
CFD ENG ENAGAS 1230	39 704,27	65 903,63
MS FERRARI NV 1230	3 370,05	
CFD MS EMMI AG 1230	40 175,33	3 964,76
CFD FER FERRO M 1230		25 155,16
CFD MS GENMAB A 1230	2 023,60	
CFD MS HENKEL A 1230		5 964,75
CFD IAG AIRLIN 1230	13 336,56	
CFD MS DEMANT D 1230	397,07	
CFD MS ALLIANT 1230		5 017,92
MS MICHELIN 1230	12 951,54	3 378,05
FRA MORGAN STANLEY I	15 332,80	
CFD RMS HERMES 1230	13 431,60	
CFD MS SVENSKA 1230	12 079,86	11,87
CFD MS TATE & L 1230	82 406,37	52 399,14
CFD MS INTERCOS 1230		6 819,90
CFD MS FUL USD 1230	33 458,69	27 648,10
CFD MS IVANHOE 1230	5 055,28	24 169,08
CFD MS HENKEL 1230	60 328,08	17 490,38
CFD I09 MS ENEL 1230	39 397,42	99 835,44
CFD MSF EXPD US 1230		7 108,14
CFD MSF PSN GBP 1230		10 109,09
CFD MSF ANTO GB 1230		32 434,16
CFD MSF PNDORA 1230		12 077,05
CFD MSFF SXXPIE 1230		16 805,91
CFD MSF CP USD 1230		8 596,46
MSFF LIN USD 1230	9 642,82	
CFD MSFF REL GB 1230	2 691,71	
CFD MSFF HVDN G 1230	29 462,55	
CFD MSFF VOW EU 1230	4 501,10	
CFD MSFF BILL S 1230	2 639,91	
CFD MSFF JMAT G 1230	10 205,97	
CFD MSFF CLN CH 1230	2 297,77	
CFD MSFF RYA EU 1230	5 512,68	
CFD MSFF IVG EU 1230	30 270,54	
CFD MS AAMH USD 1230	1 770,53	
CFD MSFF FLS DK 1230	13 754,07	
MS INTERCONTINENTAL	7 609,14	
CFD MS DANA USD 1230	7 234,57	
CFD MS BATS GBP 1230	2 092,72	
CFD MS HEINEKEN 1230	186 546,26	94 031,60

	29/12/2023	30/12/2022
CFD LINDT I230	151 941,49	105 048,36
CFD MSFF PG I230	17 776,09	
CFD CFD MS LAM I230		4 331,97
MS MOET CFD	27 143,20	8 838,70
CFD MS HEXAB SE I230	282,48	
CFD MSF SIE EUR I230	14 952,96	46 540,76
CFD MS MBG EUR I230	19 453,05	6 508,40
CFD CFD MS ACCO I230	5 916,60	
ABI ANHEUS MS I230	94 990,92	225,08
CFD MS BEIERSDO I230	14 655,60	33 875,20
CFD MS BAE SY I230	10 521,27	51 133,28
BURBERRY MS I230	12 533,29	
CFD MS BRITVIC I230	114 113,24	53 385,09
MS DIAGEO I230	66 147,27	137 196,39
MDI ADIDAS MS I230	56 352,96	3 568,88
CFD MS FINECOBA I230	2 866,44	
CFD MS GALP ENE I230	2 001,00	
KGF KINGFI MS I230	41 076,44	4 129,92
GIVAUDAN MS I230	11 242,34	157 795,33
CFD MS HERSHEY I230	35 949,59	98 508,11
CFD MS KERRY GR I230	70 951,32	182 126,88
MS COCA COLA I230	40 757,27	22 887,08
CFD MS LEONARDO I230	2 688,30	
CFD MS CARREFOU I230	56 370,70	34 814,64
CFD KNEBV KONE I230	14 677,00	19 320,00
CFD MS NESTE OI I230	2 383,54	
MNK NIKE MS I230	11 401,00	35 083,81
ROG ROCHE MOR I230	2 366,89	
CFD MS PRYSMIAN I230		21 558,52
CFD CFD MS PLAS I230	4 956,00	
CFD MS4 ML SNAM I230	11 088,21	39 950,78
CFD MS MICROSOFT I230	5 787,06	70 333,72
CFD MS UPM KYMM I230	27 248,00	73 562,58
CFD MWH MS WHIT I230	886,00	28,97
CFD MS ESSILOR I230	4 540,00	21 488,40
MS NIBE SEK I230	1 341,91	
CFD CFD MS NVID I230		136,93
CFD MS OCADO GR I230	5 023,62	
CFD MS L OREAL I230	91 031,30	139 111,20
CFD MS DS SMITH I230		54 751,93
CFD MS PERNOD I230	56 711,25	154 901,25
CFD MS ENGIE SA I230	25 643,90	
CFD MS COVESTRO I230	2 423,28	402,05
CFD MS KION EUR I230	2 706,90	



	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS KONINKLI I230	1 728,97	
CFD MS FRO NOK I230	1 880,96	
CFD RECKITT B I230	51 163,35	80 805,68
CFD MS SAP SE I230	2 510,64	30 652,02
CFD MS STMN CHF I230	9 918,04	
CFD MS WARTSILA I230		26 381,40
MS TELECOM I I230	2 322,71	
MS TRAS ELET I230	35 503,80	29 242,20
S46 MS START I230	666,40	
MS RANSTAD I230	14 633,76	
CFD MS SWATCH I230		19 709,35
CFD MS KERING I230	8 379,00	2 853,00
CFD MS ST GOBAIN I23	7 265,94	
CFD SKF AB B I230	34 753,97	46 885,22
CFD MS SOLARIA I230	10 849,63	
CFD MS UNITED U I230	17 716,42	98 676,28
CFD SR TELEPE CFD	2 376,90	171 033,60
CFD SYMRISE MS I230	13 849,96	5 794,05
CFD MS MONCLER I230	31 860,40	20 938,50
MS INTERTEK GROUP I2		1 545,86
CFD MSF TW/LN G I230	6 197,30	
CFD MS NGEX CAD I230	31 208,87	
CFD MS MLM USD I230	9 484,55	
CFD MS CTVA USD I230	6 420,28	
CFD MS THALES I230	1 607,40	42 948,00
CFD MS VOLKS EU I230	20 124,00	
CFD MS LAFARGEH I230	42 110,21	
CFD MS LOGITECH I230	2 831,11	
CFD MS REXEL I230	17 512,39	
CFD MS VALEO I230	7 166,23	10 821,60
CFD MS SANDVIK I230	25 958,45	
CFD MS CARL ZE I230	494,20	
MS VEOLIA ENV I230	20 877,36	73 512,00
CFD MS REMY COI I230	37 605,00	58 784,80
MS ESTEE LAUDER I230	1 853,53	
CFD MS ITALGAS I230	40 424,72	78 228,87
CFD MS SAINSBUR I230	19 537,79	1 589,97
CFD MS SUM USD I230	5 257,29	
CFD MS BDEV GBP I230	7 414,33	
CFD MS BUREAU V I230	30 828,76	
CFD MS AC.INDIT I230	97 470,96	5 964,00
CFD MS NORFOLK I230		35 788,33
CFD MS PPG USD I230	10 559,82	8 482,81
CFD MS INVESCO I230		1 308,45

	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>
CFD MS SAMP EUR 1230	2 178,55	
CFD MS CAPSTONE 1230	4 684,95	9 524,37
Autres engagements		

**COMPTE DE RESULTAT AU 29/12/2023 en EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	48 369,63	1 506,00
Produits sur actions et valeurs assimilées		4 445,69
Produits sur obligations et valeurs assimilées	80 846,47	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		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>129 216,10</b>	<b>40 951,69</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	70 823,83	22 959,83
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>70 823,83</b>	<b>22 959,83</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>58 392,27</b>	<b>17 991,86</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	122 086,97	84 885,73
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-63 694,70</b>	<b>-66 893,87</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	2 539,91	-9 999,11
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-61 154,79</b>	<b>-76 892,98</b>

### 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.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### **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 :

FR0014004HZ8 - Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S : Taux de frais maximum de 0,70% TTC

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

#### **Fonctionnement de la commission de surperformance :**

Actions F, I, et IR : 20% de la surperformance par rapport à l'indice €STR +100bp.

Actions S : Néant.

La commission de surperformance (CSP) est calculée en comparant l'évolution de la valeur liquidative de la part à l'évolution de la valeur liquidative d'un actif de référence réalisant exactement la performance de l'indicateur de référence de la part et retraité des montants de souscriptions et de rachats de la part (« l'Actif de Référence »). A titre de rappel, l'indicateur de référence du compartiment est l'indice €STR (ticker OISESTR) +100bp.

Cette comparaison s'effectue sur une période de paiement d'un an basée sur les dates d'observation fixées à la dernière date de valorisation du compartiment du mois de décembre (la « Date d'Observation »). Cette période de paiement correspond à la fréquence à laquelle les provisions de commission de surperformance sont acquises et deviennent payables à la société de gestion. Cependant, toute sous-performance d'une part par rapport à l'Actif de Référence devra être compensée sur une période de référence maximale de 5 ans avant qu'une commission de surperformance ne devienne à nouveau exigible. La première période de paiement de chaque part s'étend entre le 9 février 2022 (ou la date de création de la part si cette date est postérieure) et la prochaine Date d'Observation et ne peut être inférieure à 12 mois consécutifs.

A chaque date de valorisation du compartiment, la valeur liquidative de la part (avant provision de la commission de surperformance sur le nombre de parts encore en circulation) est comparée à l'Actif de Référence.

Si la valeur liquidative de la part est supérieure à l'Actif de Référence, (avant prélèvement de la commission de surperformance) depuis le début de la période de référence, on constate une surperformance et la provision de commission de surperformance est ajustée à 20% du montant de la surperformance par dotation de provision. En cas de sous performance, la provision de frais de gestion variables est ajustée par le biais de reprises de provision dans la limite des dotations constituées.

A chaque Date d'Observation :

- si la valeur liquidative de la part est supérieure à l'Actif de Référence (avant prélèvement de la commission de surperformance), la provision de frais de gestion variables est acquise et prélevée ; une nouvelle période de référence démarre ;

- si la valeur liquidative de la part est inférieure à l'Actif de Référence, aucune provision de frais de gestion variables n'est acquise ni prélevée et la sous-performance constatée devra être compensée sur une période de référence maximale de 5 ans avant qu'une commission de surperformance ne devienne à nouveau exigible.

En outre, si la valeur liquidative de la part constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est inférieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées le dernier jour de bourse du dernier exercice au titre duquel une commission de surperformance a été prélevée, aucune commission de surperformance ne sera prélevée (mécanisme de High Water Mark). Cela signifie que le prélèvement d'une commission de surperformance est conditionné au fait que la performance délivrée par la part soit positive.

En cas de rachat de parts, si une commission de surperformance est provisionnée, la partie proportionnelle aux parts remboursées est calculée et acquise à la société de gestion. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du compartiment. Les commissions de surperformance étant calculées en fonction de la performance de chaque part par rapport à l'indicateur de référence, les porteurs de parts de l'OPCVM sont invités à consulter les performances passées de chaque catégorie de parts par rapport à l'indicateur de référence, présentées sur le site internet de la société de gestion : <https://www.s14capital.com>.

Le calcul de la commission de performance est structuré de manière à ne pas permettre de manipulation.

## **Affectation des sommes distribuables**

### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.  
Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

#### **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 :**

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

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 en EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>9 484 126,96</b>	
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	1 831 726,37	10 280 833,06
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-1 700 980,34	-631 561,00
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	127 336,30	46 062,56
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-208 298,53	-129 901,56
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	5 086 484,39	2 324 858,19
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-5 039 695,46	-2 222 268,56
Frais de transactions	-35 801,26	-18 449,59
Différences de change	1 189,45	2 347,57
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	293 178,82	-115 311,11
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>177 867,71</i>	<i>-115 311,11</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>115 311,11</i>	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-14 232,06	14 411,27
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>179,21</i>	<i>14 411,27</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-14 411,27</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	-63 694,70	-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		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>9 761 339,94</b>	<b>9 484 126,96</b>



### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	9 195 986,12	94,21
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>9 195 986,12</b>	<b>94,21</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	6 951 290,95	71,21
Autres	39 678,87	0,41
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>6 990 969,82</b>	<b>71,62</b>

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	9 195 986,12	94,21						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							151 225,80	1,55
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							53 881,47	0,55
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN<sup>(\*)</sup>

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées	2 414 289,47	24,73	4 150 695,16	42,52	2 441 394,24	25,01			189 607,25	1,94
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	151 225,80	1,55								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	53 881,47	0,55								
<b>HORS-BILAN</b>										
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 GBP		Devise 2 USD		Devise 3 CHF		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances							77,15	
Comptes financiers	7 766,90	0,08	972,70	0,01	12 130,65	0,12	24 929,56	0,26
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	2 114,94	0,02	5,52					
Comptes financiers			27 486,88	0,28			26 394,59	0,27
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations	1 075 754,69	11,02	880 620,59	9,02	827 718,17	8,48	946 360,56	9,69

### 3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Dépôts de garantie en espèces	3 234,70
	Coupons et dividendes en espèces	77,15
	Autres créances	9 727,61
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>13 039,46</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	96 037,74
	Coupons et dividendes en espèces	3 085,27
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>99 123,01</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-86 083,55</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	1 203,000	1 184 726,52
Actions rachetées durant l'exercice	-1 417,000	-1 399 378,26
Solde net des souscriptions/rachats	-214,000	-214 651,74
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	9 461,000	
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I</b>		
Actions souscrites durant l'exercice		
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10,000	
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	639,478	646 999,85
Actions rachetées durant l'exercice	-298,861	-301 602,08
Solde net des souscriptions/rachats	340,617	345 397,77
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	340,617	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis Rétrocessions des frais de gestion	  120 094,34 1,23     
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis Rétrocessions des frais de gestion	  184,93 1,88     
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Frais de gestion variables provisionnés Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés Frais de gestion variables acquis Pourcentage de frais de gestion variables acquis Rétrocessions des frais de gestion	  1 807,70 0,72     

### 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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

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

	29/12/2023
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	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau		
Résultat	-61 154,79	-76 892,98
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>-61 154,79</b>	<b>-76 892,98</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-60 608,65	-76 794,33
<b>Total</b>	<b>-60 608,65</b>	<b>-76 794,33</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-128,50	-98,65
<b>Total</b>	<b>-128,50</b>	<b>-98,65</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-417,64	
<b>Total</b>	<b>-417,64</b>	

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-65 335,57	-1 335,58
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>-65 335,57</b>	<b>-1 335,58</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-62 803,77	-1 337,30
<b>Total</b>	<b>-62 803,77</b>	<b>-1 337,30</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-65,92	1,72
<b>Total</b>	<b>-65,92</b>	<b>1,72</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-2 465,88	
<b>Total</b>	<b>-2 465,88</b>	



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

	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>9 484 126,96</b>	<b>9 761 339,94</b>
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F en EUR</b>		
Actif net	9 474 314,61	9 405 641,70
Nombre de titres	9 675,000	9 461,000
Valeur liquidative unitaire	979,25	994,14
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,13	-6,63
Capitalisation unitaire sur résultat	-7,93	-6,40
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I en EUR</b>		
Actif net	9 812,35	9 896,62
Nombre de titres	10,000	10,000
Valeur liquidative unitaire	981,23	989,66
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,17	-6,59
Capitalisation unitaire sur résultat	-9,86	-12,85
<b>Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S en EUR</b>		
Actif net		345 801,62
Nombre de titres		340,617
Valeur liquidative unitaire		1 015,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes		-7,23
Capitalisation unitaire sur résultat		-1,22

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	500 000	486 447,23	4,99
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>486 447,23</b>	<b>4,99</b>
<b>AUTRICHE</b>				
AT AND S AUSTRIA TECHNOLOGIE SYSTEMTECHN 5.0% PERP	EUR	200 000	189 607,25	1,94
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>189 607,25</b>	<b>1,94</b>
<b>ESPAGNE</b>				
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-24	EUR	1 800 000	1 773 558,00	18,17
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 773 558,00</b>	<b>18,17</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
KRONOS INTERNATIONAL INC 3.75% 15-09-25	EUR	200 000	194 750,00	1,99
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>194 750,00</b>	<b>1,99</b>
<b>FRANCE</b>				
AIR LI 0.75% 13-06-24 EMTN	EUR	400 000	396 914,13	4,07
CIE GEN DES ETS MICHELIN 0.875% 03-09-25	EUR	500 000	483 423,33	4,95
DASSAULT SYSTMES 0.0% 16-09-24	EUR	600 000	584 709,00	5,99
ESSILORLUXOTTICA 0.125% 27-05-25	EUR	400 000	382 947,91	3,93
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-24	EUR	2 020 000	2 009 708,10	20,58
SCHN ELE 0.25% 09-09-24 EMTN	EUR	400 000	391 276,94	4,01
THALES 0.875% 19-04-24 EMTN	EUR	600 000	598 495,16	6,13
VINCI 1.0% 26-09-25 EMTN	EUR	400 000	388 341,97	3,98
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>5 235 816,54</b>	<b>53,64</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ASML HOLDING NV 3.5% 06-12-25	EUR	500 000	505 483,80	5,18
EADS FINANCE 2.375% 04/24	EUR	400 000	405 741,93	4,16
STELLANTIS NV 2.0% 23-03-24	EUR	400 000	404 581,37	4,14
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>1 315 807,10</b>	<b>13,48</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>9 195 986,12</b>	<b>94,21</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>9 195 986,12</b>	<b>94,21</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI I2	EUR	39	397 046,02	4,07
BNPP MONEY 3M IC	EUR	6,6	156 597,81	1,60
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>553 643,83</b>	<b>5,67</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>553 643,83</b>	<b>5,67</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>553 643,83</b>	<b>5,67</b>

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
EURO STOXX 50 0324	EUR	1	-270,00	
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-270,00</b>	
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-270,00</b>	
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>CFD</b>				
ABI ANHEUS MS 1230	EUR	-1 626		
BAYER MS2 1230	EUR	55		
BURBERRY MS 1230	GBP	767		
CFD ADYEN MS 1230	EUR	1		
CFD CFD BME MST 1230	GBP	-2 952		
CFD CFD KNORR M 1230	EUR	-125		
CFD CFD MORGAN 1230	EUR	-150		
CFD CFD MS ACCO 1230	EUR	171		
CFD CFD MS PLAS 1230	EUR	413		
CFD ENG ENAGAS 1230	EUR	-2 601		
CFD I09 MS ENEL 1230	EUR	-5 854		
CFD IAG AIRLIN 1230	GBP	-7 456		
CFD KNEBV KONE 1230	EUR	325		
CFD LINDT 1230	CHF	-14		
CFD MS 3I GROUP 1230	GBP	-90		
CFD MS4 ML SNAM 1230	EUR	-2 382		
CFD MS A2A SPA 1230	EUR	6 426		
CFD MS AAK AB 1230	SEK	-7 008		
CFD MS AAMH USD 1230	USD	222		
CFD MS ABB LTD- 1230	CHF	-462		
CFD MS AC.INDIT 1230	EUR	-2 472		
CFD MS ADECCO G 1230	CHF	-331		
CFD MS ADIENT P 1230	USD	-438		
CFD MS AENA SME 1230	EUR	12		
CFD MS AERO PARIS 12	EUR	-421		
CFD MS AGCO COR 1230	USD	-72		
CFD MS AIR LIQU 1230	EUR	-419		
CFD MS AKZO NOB 1230	EUR	720		
CFD MS ALFA LAV 1230	SEK	-300		
CFD MS ALSTOM 1230	EUR	163		
CFD MS AMPLIFON 1230	EUR	583		
CFD MS ANGLO AM 1230	GBP	78		
CFD MS APTIV PL 1230	USD	134		
CFD MS ARCELORM 1230	EUR	113		
CFD MS ARKEMA 1230	EUR	-324		
CFD MS ASHTEAD 1230	GBP	461		
CFD MS ASM INTE 1230	EUR	-6		
CFD MS ASML HOL 1230	EUR	10		
CFD MS ASSA ABL 1230	SEK	-1 628		
CFD MS ASSOCIAT 1230	GBP	-923		

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS ATLAS CO 1230	SEK	-313		
CFD MS AUTOLIV 1230	USD	-59		
CFD MS BAE SY 1230	GBP	-821		
CFD MS BANCO SA 1230	EUR	-753		
CFD MS BANK PEK 1230	PLN	-70		
CFD MS BARRY CA 1230	CHF	48		
CFD MS BATS GBP 1230	GBP	79		
CFD MS BAYERISC 1230	EUR	194		
CFD MS BDEV GBP 1230	GBP	-1 142		
CFD MS BEIERSDO 1230	EUR	108		
CFD MS BHP GROU 1230	USD	-238		
CFD MS BORALEX 1230	CAD	1 056		
CFD MS BPER BAN 1230	EUR	-898		
CFD MS BRITVIC 1230	GBP	-11 765		
CFD MS BROOKFIE 1230	CAD	-247		
CFD MS BUREAU V 1230	EUR	1 348		
CFD MS BUZZI UN 1230	EUR	-4		
CFD MS CAMECO C 1230	CAD	-111		
CFD MS CANADIAN 1230	CAD	162		
CFD MS CAPITAL 1230	CAD	-1 801		
CFD MS CAPSTONE 1230	CAD	1 058		
CFD MS CARLSBER 1230	DKK	1 692		
CFD MS CARL ZE 1230	EUR	5		
CFD MS CARREFOU 1230	EUR	3 403		
CFD MS CENTRICA 1230	GBP	-448		
CFD MS CF INDUS 1230	USD	-36		
CFD MS CHURCH & 1230	USD	-425		
CFD MS CIE FINA 1230	CHF	110		
CFD MS CNH INDU 1230	USD	1 520		
CFD MS COCA-COL 1230	USD	-3 182		
CFD MS COCA-COL 1230	GBP	-1 360		
CFD MS COLOPLAS 1230	DKK	-92		
CFD MS COMMERZB 1230	EUR	-185		
CFD MS Consumer 1230	USD	-11		
CFD MS CONTINEN 1230	EUR	-157		
CFD MS CORP ACC 1230	EUR	90		
CFD MS COVESTRO 1230	EUR	46		
CFD MS CREDIT A 1230	EUR	-175		
CFD MS CRH PLC 1230	USD	107		
CFD MS CTVA USD 1230	USD	148		
CFD MS DAIMLER 1230	EUR	542		
CFD MS DANA USD 1230	USD	547		
CFD MS DANONE 1230	EUR	-1 563		
CFD MS DANSKE B 1230	DKK	-90		
CFD MS DAVIDE E 1230	EUR	-6 331		

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS DE000EVN 1230	EUR	1 527		
CFD MS DEERE & 1230	USD	-38		
CFD MS DEMANT D 1230	DKK	-10		
CFD MS DEUTSCHE 1230	EUR	2 055		
CFD MS DEUTSCHE 1230	EUR	14		
CFD MS DRAX GRO 1230	GBP	1 027		
CFD MS DR ING H 1230	EUR	152		
CFD MS DSM-FIRM 1230	EUR	724		
CFD MS DUERR AG 1230	EUR	-84		
CFD MS DUNELM G 1230	GBP	1 672		
CFD MS EDP RENO 1230	EUR	-678		
CFD MS EIFFAGE 1230	EUR	-247		
CFD MS EMMI AG 1230	CHF	-41		
CFD MS ENCAVIS 1230	EUR	-848		
CFD MS ENDESA S 1230	EUR	-2 145		
CFD MS ENERGIAS 1230	EUR	6 036		
CFD MS ENGIE SA 1230	EUR	1 611		
CFD MS ENPHASE 1230	USD	-31		
CFD MS EPIROC A 1230	SEK	874		
CFD MS ERG SPA 1230	EUR	-146		
CFD MS ERICSSON 1230	SEK	175		
CFD MS ESSILOR 1230	EUR	25		
CFD MS ESSITY A 1230	SEK	5 365		
CFD MS EUROFINS 1230	EUR	-116		
CFD MS EXOR NV 1230	EUR	161		
CFD MS FAURECIA 1230	EUR	259		
CFD MS FERGUSON 1230	GBP	-168		
CFD MS FERRARI 1230	EUR	-24		
CFD MS FERROVIA 1230	EUR	1 113		
CFD MSFF BILL S 1230	SEK	287		
CFD MSFF CLN CH 1230	CHF	-172		
CFD MSFF FLS DK 1230	DKK	357		
CFD MSFF HWDN G 1230	GBP	-3 138		
CFD MSFF IVG EU 1230	EUR	3 716		
CFD MSFF JMAT G 1230	GBP	521		
CFD MSFF PG 1230	USD	134		
CFD MSFF REL GB 1230	GBP	-75		
CFD MSFF RYA EU 1230	EUR	289		
CFD MSFF VOW EU 1230	EUR	-38		
CFD MS FINESCOBA 1230	EUR	211		
CFD MS FIRST SO 1230	USD	14		
CFD MS FLUGHAFE 1230	CHF	111		
CFD MS FORD MOT 1230	USD	402		
CFD MS FORTUM O 1230	EUR	85		
CFD MS FREEPORT 1230	USD	-543		

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS FRO NOK 1230	NOK	-104		
CFD MSF SIE EUR 1230	EUR	88		
CFD MSF TW/LN G 1230	GBP	3 652		
CFD MS FUL USD 1230	USD	-454		
CFD MS GALP ENE 1230	EUR	-150		
CFD MS GEBERIT 1230	CHF	-149		
CFD MS GENERAL 1230	USD	209		
CFD MS GENMAB A 1230	DKK	7		
CFD MS GETLINK 1230	EUR	5 843		
CFD MS GLOBAL X 1230	USD	-165		
CFD MS GOODYEAR 1230	USD	518		
CFD MS GREENCOR 1230	GBP	82		
CFD MS HEIDELBE 1230	EUR	276		
CFD MS HEINEKEN 1230	EUR	2 029		
CFD MS HENKEL 1230	EUR	-828		
CFD MS HENNES & 1230	SEK	-1 611		
CFD MS HERA SPA 1230	EUR	-6 680		
CFD MS HERSHEY 1230	USD	-213		
CFD MS HEXAB SE 1230	SEK	26		
CFD MS HILTON W 1230	USD	-146		
CFD MS HSBC HOL 1230	GBP	-291		
CFD MS HUGO BOS 1230	EUR	168		
CFD MS IMCD NV 1230	EUR	54		
CFD MS IMPERIAL 1230	GBP	112		
CFD MS INGREDIO 1230	USD	-371		
CFD MS INNERGEX 1230	CAD	1 098		
CFD MS INTESA S 1230	EUR	-1 004		
CFD MS INTL FLA 1230	USD	766		
CFD MS IREN SPA 1230	EUR	5 463		
CFD MS ITALGAS 1230	EUR	-7 804		
CFD MS IVANHOE 1230	CAD	2 552		
CFD MS IVANHOE 1230	USD	554		
CFD MS JD SPORT 1230	GBP	11 043		
CFD MS JERONIMO 1230	EUR	936		
CFD MS JUNGHEIN 1230	EUR	-275		
CFD MS K+S AG-R 1230	EUR	-149		
CFD MS KERING 1230	EUR	-21		
CFD MS KERRY GR 1230	EUR	902		
CFD MS KINGSPAN 1230	EUR	-515		
CFD MS KION EUR 1230	EUR	70		
CFD MS KONINKLI 1230	EUR	-82		
CFD MS KONINKLI 1230	EUR	1 226		
CFD MS LAFARGEH 1230	CHF	-593		
CFD MS LEAR COR 1230	USD	-67		
CFD MS LEGRAND 1230	EUR	432		

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS LEONARDO I230	EUR	-180		
CFD MS LOGITECH I230	CHF	-33		
CFD MS LONZA GR I230	CHF	7		
CFD MS L OREAL I230	EUR	-202		
CFD MS LUNDIN M I230	CAD	-870		
CFD MS MAGNA IN I230	USD	-93		
CFD MS MARKS AN I230	GBP	-121		
CFD MS MARRIOTT I230	USD	116		
CFD MS MAXEON S I230	USD	-17		
CFD MS MBG EUR I230	EUR	-311		
CFD MS MELROSE I230	GBP	1 659		
CFD MS MERCK KG I230	EUR	16		
CFD MS METSO OU I230	EUR	-1 224		
CFD MS MICROSOFT I230	USD	17		
CFD MS MLM USD I230	USD	-21		
CFD MS MONCLER I230	EUR	572		
CFD MS MONDELEZ I230	USD	-271		
CFD MS MOSAIC C I230	USD	-158		
CFD MS MS HALEO I230	GBP	-11 003		
CFD MS NATIONAL I230	GBP	-1 483		
CFD MS NATWEST I230	GBP	790		
CFD MS NEOEN SA I230	EUR	1 313		
CFD MS NESTE OI I230	EUR	74		
CFD MS NESTLE I230	CHF	1 609		
CFD MS NEXANS I230	EUR	2		
CFD MS NEXGEN E I230	CAD	577		
CFD MS NEXT PLC I230	GBP	-679		
CFD MS NGEX CAD I230	CAD	6 349		
CFD MS NISSAN M I230	JPY	-900		
CFD MS NN GROUP I230	EUR	25		
CFD MS NOKIA OY I230	EUR	667		
CFD MS NORTHLAN I230	CAD	-543		
CFD MS NOVO NOR I230	DKK	-21		
CFD MS NOVOZYME I230	DKK	902		
CFD MS NUTRIEN I230	USD	261		
CFD MS OCADO GR I230	GBP	574		
CFD MS ORRON EN I230	SEK	-1 440		
CFD MS ORSTED A I230	DKK	14		
CFD MS PANDORA I230	DKK	-19		
CFD MS PERNOD I230	EUR	355		
CFD MS PIRELLI I230	EUR	2 442		
CFD MS PPG USD I230	USD	-78		
CFD MS PUMA SE I230	EUR	216		
CFD MS RECKITT I230	GBP	818		
CFD MS RED ELEC I230	EUR	3 795		

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS REDES EN 1230	EUR	-1 890		
CFD MS REMY COI 1230	EUR	327		
CFD MS RENAULT 1230	EUR	325		
CFD MS REXEL 1230	EUR	707		
CFD MS RHEINMET 1230	EUR	-10		
CFD MS RIO TINT 1230	USD	-234		
CFD MS ROCKWOOL 1230	DKK	69		
CFD MS ROLLS-RO 1230	GBP	-807		
CFD MS RWE AG 1230	EUR	1 590		
CFD MS SAFRAN SA 123	EUR	-46		
CFD MS SAINSBUR 1230	GBP	-5 595		
CFD MS SAMP EUR 1230	EUR	55		
CFD MS SANDVIK 1230	SEK	-1 325		
CFD MS SAP SE 1230	EUR	-18		
CFD MS SAP SE-S 1230	USD	-33		
CFD MS SCATEC A 1230	NOK	674		
CFD MS SCHAEFFL 1230	EUR	-2 233		
CFD MS SCHINDLE 1230	CHF	-195		
CFD MS SCHNEIDE 1230	EUR	164		
CFD MS SCHOTT P 1230	EUR	21		
CFD MS SCOTTISH 1230	GBP	-969		
CFD MS SEVERN T 1230	GBP	628		
CFD MS SGS SA-R 1230	CHF	-367		
CFD MS SHERWIN- 1230	USD	-1		
CFD MS SIG GROU 1230	CHF	-15		
CFD MS SIKA AG 1230	CHF	307		
CFD MS SMA SOLA 1230	EUR	-66		
CFD MS SOLAREDG 1230	USD	25		
CFD MS SOLARIA 1230	EUR	583		
CFD MS SOUTHERN 1230	USD	-235		
CFD MS SPDR S&P 1230	USD	5		
CFD MS SR TELEPERF I	EUR	18		
CFD MS STELLANT 1230	USD	-547		
CFD MS STELLANT 1230	EUR	-150	-0,75	
CFD MS ST GOBAIN 123	EUR	109		
CFD MS STMICROE 1230	EUR	-149		
CFD MS STMN CHF 1230	CHF	-68		
CFD MS STORA EN 1230	EUR	2 907		
CFD MS SUEDZUCK 1230	EUR	5		
CFD MS SUM USD 1230	USD	151		
CFD MS SVENSKA 1230	SEK	-890		
CFD MS TATE & L 1230	GBP	10 836		
CFD MS TECK RES 1230	USD	580		
CFD MS THALES 1230	EUR	-12		
CFD MS THE SAGE 1230	GBP	-182		



### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS TRANSALT 1230	CAD	447		
CFD MS UBS GROU 1230	CHF	-87		
CFD MS UMICORE 1230	EUR	-91		
CFD MS UNICREDI 1230	EUR	-82		
CFD MS UNILEVER 1230	EUR	2 517		
CFD MS UNILEVER 1230	GBP	1 944	67,30	
CFD MS UNITED U 1230	GBP	1 449		
CFD MS UPM KYMM 1230	EUR	-800		
CFD MS VALEO 1230	EUR	515		
CFD MS VERBUND 1230	EUR	-83		
CFD MS VINCI 1230	EUR	-581		
CFD MS VISCOFAN 1230	EUR	-527		
CFD MS VITESCO 1230	EUR	104		
CFD MS VOLKS EU 1230	EUR	-180		
CFD MS VOLVO AB 1230	SEK	97		
CFD MS VULCAN M 1230	USD	-5		
CFD MS WACKER C 1230	EUR	-22		
CFD MS WEIR GRO 1230	GBP	-83		
CFD MS YARA INT 1230	NOK	-285		
CFD MS ZALANDO 1230	EUR	63		
CFD MWH MS WHIT 1230	GBP	-21		
CFD RMS HERMES 1230	EUR	-7		
CFD SKF AB B 1230	SEK	-1 922		
CFD SPIE SPIE M 1230	EUR	1 632		
CFD SYMRISE MS 1230	EUR	-139		
FRA MORGAN STANLEY I	EUR	-280		
GIVAUDAN MS 1230	CHF	3		
KGF KINGFI MS 1230	GBP	-14 630		
MDI ADIDAS MS 1230	EUR	306		
MNK NIKE MS 1230	USD	-116		
MS BANCO BILBAO VIZC	EUR	-349		
MS BE SEMICONDUCTOR	EUR	-16		
MS BHP GROUP 1230	GBP	473		
MS CLOROX 1230	USD	258		
MS CNH INDUST 1230	EUR	233	358,65	
MS COCA COLA 1230	USD	764		
MS CRH PLC LON 1230	GBP	-51		
MS CRODA INTL 1230	GBP	29		
MS DIAGEO 1230	GBP	-2 007		
MS E.ON SE 1230	EUR	944		
MS ESTEE LAUDER 1230	USD	14		
MS FERRARI NV 1230	USD	-11		
MSFF LIN USD 1230	USD	-26	24,01	
MS FILO CORP 1230	CAD	1 301		
MS GN STORE N 1230	DKK	31		

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MS IBERDROLA I230	EUR	-2 461		
MS INTERCONTINENTAL	GBP	-93		
MS LANXESS AG 30Z	EUR	207		
MS MICHELIN I230	EUR	-399		
MS MOET CFD	EUR	-37		
MS NIBE SEK I230	SEK	211		
MS RANSTAD I230	EUR	258		
MS ROYAL UNIB I230	DKK	7		
MS SIEMENS EN I230	EUR	209		
MS SYENSQO SA I230	EUR	25		
MS TELECOM I I230	EUR	-7 895		
MS TESCO PLC I230	GBP	-13 211		
MS TRAS ELET I230	EUR	-4 700		
MS TRAVIS PER I230	GBP	4 987		
MS VEOLIA ENV I230	EUR	-731		
ROG ROCHE MOR I230	CHF	9		
S46 MS START I230	EUR	2		
<b>TOTAL CFD</b>			<b>449,21</b>	
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>449,21</b>	
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>179,21</b>	
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	270	270,00	
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>270,00</b>	
<b>Créances</b>			<b>13 039,46</b>	<b>0,14</b>
<b>Dettes</b>			<b>-99 123,01</b>	<b>-1,02</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>97 344,33</b>	<b>1,00</b>
<b>Actif net</b>			<b>9 761 339,94</b>	<b>100,00</b>

Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	EUR	9 461,000	994,14	
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S	EUR	340,617	1 015,22	
Action SI4 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	EUR	10,000	989,66	