

SICAV de droit français

S14 CAPITAL FUNDS

SICAV à 1 compartiment

RAPPORT ANNUEL

au 31 décembre 2024

**Société de Gestion : S14 CAPITAL
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux Comptes : Cabinet Grant Thornton**

S14 CAPITAL - 10 Impasse Grassi - 13100 - Aix-en-Provence

SOMMAIRE

La SICAV S14 CAPITAL FUNDS est constitué au 31 décembre 2024 de
1 compartiment :

S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN

1. Certification du Commissaire aux Comptes	4
2. Règles et méthodes comptables	6

Compartiment : S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN	7
3. Caractéristiques de l'OPC	8
4. Changements intéressant l'OPC	11
5. Rapport de gestion	12
6. Informations réglementaires	14
7. Comptes de l'exercice	18
8. Annexe(s)	93
Caractéristiques de l'OPC (suite)	94

1. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

2. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement N° ANC 2020-07, modifié par le règlement ANC 2022-03.

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.

Conformément à l'article 423-1 du Règlement ANC 2020-07 les comptes annuels de la SICAV comportent uniquement les éléments suivants :

- la liste des compartiments, avec pour chacun d'eux sa devise de comptabilité et le cours de change retenu pour la tenue de la comptabilité ;
- la liste des compartiments ouverts et des compartiments fermés au cours de l'exercice ;
- les comptes annuels établis comprenant un bilan, un compte de résultat et une annexe établis pour chacun des compartiments existant à la clôture, dans sa devise de comptabilité, conformément aux dispositions du règlement.

Pour les règles et méthodes comptables applicables par chacun des compartiments ainsi que les compléments d'information les concernant il convient de se reporter aux informations concernant chaque compartiment.

La SICAV S14 CAPITAL FUNDS est constituée de 1 compartiment :

- S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN

Compartiments ouverts au cours de l'exercice : Néant.

Compartiments fermés au cours de l'exercice : Néant.

Compartiment :

S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN

Document d'Informations Clés

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur le Produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce Produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

Nom du Produit : S14 Capital Funds - Absolute Return (action F)

Initiateur du PRIIP : S14 Capital

ISIN : FR0014004116

Site web : www.S14Capital.com.

Appelez le + 33 (0) 1 84 60 47 49 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de S14 Capital en ce qui concerne ce document d'informations clés.

S14 Capital est agréée en France sous le n° GP-19000041 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

S14 Capital Funds est autorisée en France et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Date de production du document d'information clés : 12 juillet 2023.

Avertissement : vous êtes sur le point d'acheter un Produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.

En quoi consiste ce Produit ?

Type

Le Produit est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'une Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit français, constituée sous la forme de Société anonyme (SA) et relevant de la directive européenne 2009/65/CE (UCITS IV).

Durée et modalités

La durée du Produit est de 99 ans à compter de sa constitution le 9 février 2022.

Objectifs

Le Produit est géré de manière active. La gestion dispose d'une certaine discrétion sur la composition du portefeuille du Produit dans le respect de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement du Produit.

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 Produit est composée de pays européens, d'Amérique du Nord, ainsi que d'Asie. Les facteurs de risque du portefeuille sont contrôlés en temps réel et font l'objet d'une attention quotidienne, pour limiter la prise de risque factorielle et maximiser la recherche d'alpha en « risque spécifique ». Pour répondre à son objectif de gestion, l'exposition nette du Produit aux marchés actions oscille 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 Produit 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.

La gestion, en fonction de son appréciation des conditions de marché, peut être amenée à réduire temporairement l'exposition brute du Produit aux marchés actions à 0% de l'actif net, et ce jusqu'à retrouver un environnement de marché lui permettant de mettre en place sa stratégie d'investissement. Dans un tel cas de conditions de marché exceptionnelles, le Produit serait alors essentiellement composé de liquidités, instruments du marché monétaire et/ou titres de créance. Le Produit 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. Le gestionnaire dispose d'outils de suivi et de contrôles des risques sectoriels, géographiques et factoriels. Le gestionnaire s'appuie sur ces indicateurs afin d'ajuster les pondérations du portefeuille en ayant un objectif de volatilité modérée.

Prise en compte de critères extra-financiers ESG : Le Produit répond aux critères de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il ne promeut pas de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Par ailleurs, les risques de durabilité ne sont pas systématiquement intégrés dans les décisions d'investissement relatives à ce compartiment et ne constituent pas un élément central de la stratégie mise en œuvre. Le compartiment ne s'engage également pas à réaliser un minimum d'investissements dans des activités économiques qui contribuent à la réalisation d'un objectif environnemental au sens de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR (dit « Règlement Taxonomie »). A cet effet, le pourcentage d'alignement des investissements sous-jacents du compartiment avec le Règlement Taxonomie est de 0%, aucun calcul n'étant effectué par ailleurs par la Société de Gestion.

Affectation des revenus : les sommes distribuables 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, 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex.

Investisseurs de détail visés

Tous souscripteurs, plus particulièrement destinée aux institutionnels, investisseurs professionnels et assimilés.

Dans la limite d'un montant total d'encours de la classe d'actions de 20 millions d'euros ; au-delà de ce montant, les commissions de souscription de 5% applicables pourront être prélevées.

Ce Produit ne peut bénéficier directement ou indirectement à une personne physique ou morale américaine, à des citoyens américains ou à une US Person.

Informations pratiques

Dépositaire : CACEIS Bank

De plus amples informations au sujet de ce Produit, le prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations pratiques, y compris où trouver les derniers prix des actions, sont disponibles en français sur simple demande auprès de la société de gestion S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence, par mail contact@s14capital.com ou sur le site internet www.s14capital.com.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Risque plus faible Risque plus élevé →



L'indicateur synthétique de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit jusqu'à l'échéance de la période de détention recommandée (3 ans).
Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du Produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Les risques liés à la faible liquidité de certains titres, aux instruments financiers à terme, ainsi que de contrepartie et de crédit ne sont pas pris en compte dans le calcul de l'indicateur de risque.

Ce Produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Scénarios de performance

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du Produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce Produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorables, intermédiaires et favorables présentés représentent des exemples utilisant les meilleures et pires performances, ainsi que la performance moyenne du Produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

La période de détention recommandée est de 3 ans Exemple d'investissement : 10.000 EUR		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans (la période de détention recommandée)
Scénarios			
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 8 720	EUR 8 800
	Rendement annuel moyen	-12,8%	-4,2%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 9 140	EUR 9 310
	Rendement annuel moyen	-8,6%	-2,4%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 9 750	EUR 10 320
	Rendement annuel moyen	-2,5%	1,1%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 10 610	EUR 11 130
	Rendement annuel moyen	6,1%	3,6%

Scénario défavorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 01/2022 et 03/2023.

Scénario intermédiaire : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 09/2018 et 09/2021.

Scénario favorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 03/2013 et 03/2016.

Que se passe-t-il si l'initiateur du PRIIP n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le Produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du Produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce Produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Coûts au fil du temps

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le Produit et du rendement du Produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le Produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire,
- EUR 10 000 sont investis.

Investissement EUR 10 000	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans (la période de détention recommandée)
Coûts totaux	EUR 690	EUR 1 200
Incidence des coûts annuels (*)	6,9%	3,8%

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 4,83% avant déduction des coûts et de 1,06% après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le Produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Le cas échéant, cette personne vous informera du montant.

Composition des coûts

Investissement EUR 10 000 et coût annuel si vous sortez après 1 an.

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 5,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	EUR 500
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce Produit.	N/A
Coûts récurrents (prélevés chaque année)		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,49% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	EUR 149
Coûts de transaction	0,48% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	EUR 48
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement)	20% de la surperformance par rapport à l'indice €STR +100bp	EUR 0

Les tableaux ci-dessus indiquent l'incidence des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée et la signification des différentes catégories de coûts.

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Durée de placement recommandée : 3 ans

La période de détention recommandée a été choisie pour fournir un rendement constant moins dépendant des fluctuations du marché.

Ce produit est conçu pour des investissements à moyen terme, vous devez vous préparer à conserver votre investissement dans le Produit pendant au moins 3 ans. Vous pouvez toutefois demander à tout moment le remboursement de votre investissement sans pénalité durant cette période ou conserver votre investissement plus longtemps.

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, 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Dans le cas où une personne physique ou morale souhaite formuler une réclamation concernant le Produit afin de faire reconnaître un droit ou de réparer un préjudice, le plaignant doit adresser une demande écrite contenant une description du problème et les détails à l'origine de la réclamation, soit par courrier électronique, soit par courrier, dans une langue officielle de leur pays d'origine aux coordonnées suivantes :

S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence (France)

site web : <https://www.s14capital.com>

e-mail : contact@s14capital.com

Autres informations pertinentes

Scénarios de performance : Vous pouvez trouver les derniers scénarios de performance mis à jour mensuellement sur le site internet www.S14Capital.com.

Performances passées : Il n'y a pas assez d'historique pour les télécharger via le site internet www.S14Capital.com pour le moment.

De plus amples informations au sujet de ce Produit, le prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations pratiques, y compris où trouver les derniers prix des actions, sont disponibles en français sur simple demande auprès de la société de gestion S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence, par mail contact@s14capital.com ou sur le site internet www.s14capital.com.

Politique de rémunération : la politique actualisée de la société de gestion, y compris une description de la façon dont les rémunérations et avantages sont calculés ainsi que la composition du comité de rémunération en charge d'attribuer les rémunérations et avantages, est disponible sur le site internet www.s14capital.com et sur demande.

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPC peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur du Produit ou de votre conseiller fiscal.

Lorsque ce Produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

4. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

Voici les changements intervenus en 2024 :

Les changements suivants sont intégrés dans le prospectus de votre compartiment :

- intégration d'une information, dans le paragraphe des Acteurs relatif au gestionnaire financier (page 5), concernant la possibilité, pour les gérants et analystes de la société de gestion, de réaliser des transactions personnelles sur des titres se trouvant à l'actif de votre compartiment, ce qui est encadré une procédure interne à la société de gestion ;
- intégration d'une information, dans le paragraphe relatif à la stratégie d'investissement (page 9), relative au recours, dans le cadre de la gestion de votre compartiment, à des signaux d'achats / de ventes fournis par des analystes tiers tels que des brokers ou la filiale S14 Capital UK LLP ;
- ajout d'une information, dans la section VI. Risque global (page 21), relative aux niveaux de levier de votre compartiment.

5. RAPPORT DE GESTION

L'année 2024 a été marquée par un environnement économique contrasté, avec une normalisation progressive de l'inflation, des ajustements monétaires et des tensions géopolitiques accrues. Après un cycle de hausses agressives des taux, la Réserve fédérale et la BCE ont observé un ralentissement de l'inflation à partir de la mi-année, bien qu'elle soit restée au-dessus des objectifs (2,1 % aux États-Unis et 3 % en zone euro). L'élection de Donald Trump a ajouté une incertitude supplémentaire, avec des attentes de relance budgétaire susceptibles d'accentuer les pressions inflationnistes et d'entraîner une pentification de la courbe des taux.

Dans ce contexte, l'intelligence artificielle s'est affirmée comme un moteur de croissance majeur, stimulant la performance des marchés actions, en particulier aux États-Unis, où le S&P 500 a progressé de +23 %. Cependant, des interrogations ont émergé quant à la soutenabilité des valorisations du secteur. À l'inverse, les marchés émergents ont souffert, notamment la Chine, où le ralentissement économique s'est poursuivi avec une consommation atone et une crise persistante du secteur immobilier, pesant sur des secteurs européens clés comme le luxe et l'automobile. L'indice Hang Seng a néanmoins enregistré un rebond en fin d'année, terminant à +17 % après une première moitié d'année difficile.

Les tensions commerciales ont connu une recrudescence, notamment entre l'Europe, la Chine et les États-Unis, avec la menace de nouvelles taxes sur les importations de véhicules électriques. Parallèlement, l'intensification du conflit au Moyen-Orient a alimenté la volatilité des marchés énergétiques, avec des fluctuations marquées des cours du pétrole. Malgré ce contexte incertain, les marchés actions européens ont progressé plus modérément (+6 % pour l'Euro Stoxx 600), tandis que les obligations ont connu une année plus contrastée, avec un Bloomberg Global Aggregate en hausse de seulement +0,7 %, affecté par une remontée des taux longs en fin d'année.

En septembre, la Fed a amorcé un assouplissement de sa politique monétaire après deux ans de resserrement, provoquant un regain d'optimisme sur les marchés. Cette inflexion devrait soutenir la consommation et les bénéfices des entreprises en 2025, notamment dans les secteurs les plus sensibles aux conditions de financement. Toutefois, l'évolution des tensions commerciales et la trajectoire du dollar, qui s'est fortement apprécié en fin d'année, resteront des facteurs déterminants pour l'année à venir.

L'année 2024 a été marquée par une dispersion significative des performances sectorielles au sein du portefeuille.

Les principales contributions positives proviennent des secteurs Travel & Leisure et Basic Resources, qui ont généré respectivement +32,32 bps et +20,88 bps. La reprise du secteur touristique et une sélection judicieuse de valeurs ont permis de tirer parti de la demande croissante, tandis que les ressources de base ont bénéficié de conditions de marché favorables et d'un bon positionnement sur les matières premières. D'autres secteurs, comme les biens personnels et ménagers (+15,64 bps) et les automobiles & pièces détachées (+9,88 bps), ont également apporté des contributions positives, grâce à une allocation efficace et à une exposition à des valeurs performantes dans un environnement de consommation plus résilient qu'anticipé.

En revanche, certaines allocations ont pesé sur la performance. Le secteur Food & Beverage a été le plus pénalisant, avec une contribution de -121,37 bps, impacté par la pression sur les marges et un ralentissement de la consommation. De même, les produits chimiques (-61,83 bps) et les matériaux de construction (-51,53 bps) ont souffert d'un environnement économique difficile, marqué par des coûts élevés et une demande industrielle en berne. Enfin, le secteur technologique, bien que porteur en début d'année, a finalement pesé sur la performance avec -11,82 bps, affecté par des prises de bénéfices et des valorisations jugées excessives sur certaines valeurs. De même, le secteur de la santé a reculé de -20,74 bps, dans un contexte de pression réglementaire et de rotations sectorielles défavorables. Dans l'ensemble les secteurs gagnants et perdants se sont neutralisés sur l'année.

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

Part F (FR0014004I16) : -0.04%

Part I (FR0014004I24) : -0.70%

Part S (FR0014004HZ8) : 0.46%.

Nous conservons une gestion prudente de la poche obligataire tant en matière de signature que de duration. Notre portefeuille actions est fini l'année avec un niveau de levier prudent proche de 50% au 31/12/2024.

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
FRAN GO 0.0 02-24		2 020 000,00
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-24		1 800 000,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-03-25	1 640 058,00	
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PART I2 C	725 360,69	850 669,22
THALES SERVICES SAS 4.0% 18-10-25	614 967,02	
DASSAULT SYSTEMES 0.0% 16-09-24		600 000,00
THALES 0.875% 19-04-24 EMTN		600 000,00
STELLANTIS NV 2.75% 15-05-26	491 676,10	
SAFFP 0 ? 03/16/26 Corp	469 863,70	
RCI BANQUE 4.5% 06-04-27 EMTN	460 521,25	

6. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

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

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 : 4 771 142,73**

- o Change à terme :
- o Future :
- o Options :
- o Swap : 4 771 142,73

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 (*)
	MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH)

(*) 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
Techniques de gestion efficace . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces (*)	
Total	
Instruments financiers dérivés . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces	
Total	

(*) 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
. Revenus (*) . Autres revenus	
Total des revenus	
. Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais	
Total des frais	

(*) 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

Article 6

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%.

Sur l'année 2024 :

Niveau maximum de VaR :	2.09%.
Niveau minimum de VaR :	0.52%.
Niveau moyen de VaR :	1.343%

Niveau de levier actions au 31/12/2024: 53.41%

POLITIQUE DE REMUNERATIONS

S14 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 S14 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 S14 Capital

S14 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 2024:	2 139 k€
Rémunérations fixes :	2113 k€
Rémunérations variables :	26 k€

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 :

S14 Capital
10, Impasse Grassi
13100 Aix-en-Provence
Site internet www.s14capital.com

7. COMPTES DE L'EXERCICE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations convertibles en actions (B)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées (C)	8 698 403,51
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	8 698 403,51
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances (D)	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	335 714,70
OPCVM	335 714,70
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	
Dépôts (F)	
Instruments financiers à terme (G)	57 666,97
Opérations temporaires sur titres (H)	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Prêts (I) (*)	
Autres actifs éligibles (J)	
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	9 091 785,18
Créances et comptes d'ajustement actifs	8 899,43
Comptes financiers	176 535,89
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	185 435,32
Total de l'actif I+II	9 277 220,50

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	9 075 476,24
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	-274,06
Capitaux propres I	9 075 202,18
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	9 075 202,18
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	57 776,01
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	57 776,01
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	76 306,39
Concours bancaires	67 935,92
Sous-total autres passifs IV	144 242,31
Total Passifs : I+II+III+IV	9 277 220,50

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	
Produits sur obligations	336 903,20
Produits sur titres de créances	
Produits sur parts d'OPC	
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	73 882,67
Sous-total produits sur opérations financières	410 785,87
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-30 984,65
Sous-total charges sur opérations financières	-30 984,65
Total revenus financiers nets (A)	379 801,22
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-119 494,54
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-119 494,54
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	260 306,68
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-16 040,18
Sous-total revenus nets I = (C+D)	244 266,50
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	-246 489,88
Frais de transactions externes et frais de cession	-53 057,02
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	-299 546,90
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	22 200,44
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	-277 346,46

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	35 440,92
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	776,04
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	36 216,96
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	-3 411,06
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	32 805,90
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	
Impôt sur le résultat V (*)	
Résultat net I + II + III + IV + V	-274,06

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

ANNEXES COMPTABLES

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion du compartiment vise à la réalisation d'une performance absolue peu corrélée aux marchés actions, sur un horizon minimum de placement recommandé de 3 ans, principalement par la constitution de positions sur actions, soit en direct, soit en ayant recours à des contrats financiers.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net Global en EUR	9 484 126,96	9 761 339,94	9 075 202,18
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F en EUR			
Actif net	9 474 314,61	9 405 641,70	8 293 436,71
Nombre de titres	9 675,000	9 461,000	8 346,000
Valeur liquidative unitaire	979,25	994,14	993,70
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,13	-6,63	-30,37
Capitalisation unitaire sur revenu	-7,93	-6,40	26,33
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I en EUR			
Actif net	9 812,35	9 896,62	9 827,70
Nombre de titres	10,000	10,000	10,000
Valeur liquidative unitaire	981,23	989,66	982,77
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,17	-6,59	-30,10
Capitalisation unitaire sur revenu	-9,86	-12,85	19,64
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S en EUR			
Actif net		345 801,62	771 937,77
Nombre de titres		340,617	756,891
Valeur liquidative unitaire		1 015,22	1 019,87
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes		-7,23	-31,12
Capitalisation unitaire sur revenu		-1,22	32,10

A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- 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.

Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs 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 revenu :

Le revenu net 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.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal d'un mois après la tenue de l'assemblée générale.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S	Capitalisation	Capitalisation
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	Capitalisation	Capitalisation
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	Capitalisation	Capitalisation

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	9 761 339,94
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	592 196,05
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-1 275 310,55
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	260 306,68
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-299 546,90
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	36 216,96
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	9 075 202,18

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F		
Actions souscrites durant l'exercice	55,000	54 858,65
Actions rachetées durant l'exercice	-1 170,000	-1 166 947,40
Solde net des souscriptions/rachats	-1 115,000	-1 112 088,75
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	8 346,000	
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I		
Actions souscrites durant l'exercice	110,000	108 322,50
Actions rachetées durant l'exercice	-110,000	-108 363,15
Solde net des souscriptions/rachats		-40,65
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10,000	
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S		
Actions souscrites durant l'exercice	416,274	429 014,90
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	416,274	429 014,90
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	756,891	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F FR0014004I16	Capitalisation	Capitalisation	EUR	8 293 436,71	8 346,000	993,70
S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I FR0014004I24	Capitalisation	Capitalisation	EUR	9 827,70	10,000	982,77
S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S FR0014004HZ8	Capitalisation	Capitalisation	EUR	771 937,77	756,891	1 019,87

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées						
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures		NA	NA	NA	NA	NA
Options		NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	23,11	NA	NA	NA	NA	NA
Total	23,11					

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total						

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts					
Obligations	8 698,40	8 698,40			
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	176,54				176,54
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers	-67,94				-67,94
Hors-bilan					
Futures	NA				
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total		8 698,40			108,60

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*) +/-	[3 - 6 mois] (*) +/-	[6 - 12 mois] (*) +/-	[1 - 3 ans] (*) +/-	[3 - 5 ans] (*) +/-	[5 - 10 ans] (*) +/-	>10 ans (*) +/-
Actif							
Dépôts							
Obligations	2 190,88	396,13	2 208,38	3 497,36	405,65		
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	176,54						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers	-67,94						
Hors-bilan							
Futures							
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	2 299,48	396,13	2 208,38	3 497,36	405,65		

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 GBP +/-	Devise 2 SEK +/-	Devise 3 DKK +/-	Devise 4 USD +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances	1,69				
Comptes financiers	63,46	4,33	0,02	21,26	11,01
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes				-0,42	
Comptes financiers		-20,32	-18,20		-21,02
Hors-bilan					
Devises à recevoir					
Devises à livrer					
Futures options swaps					
Autres opérations	-0,89	0,97	-4,07	-0,12	4,61
Total	64,26	-15,02	-22,25	20,72	-5,40

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées	8 497,02	201,38	
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Hors-bilan			
Dérivés de crédits			
Solde net	8 497,02	201,38	

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH)	57,67	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH)		57,78
Dettes		
Collatéral espèces		

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Coupons et dividendes en espèces	1 691,82
	Autres créances	7 207,61
Total des créances		8 899,43
Dettes		
	Frais de gestion fixe	75 885,61
	Coupons et dividendes en espèces	420,78
Total des dettes		76 306,39
Total des créances et des dettes		-67 406,96

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	113 878,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,23
Rétrocessions des frais de gestion	
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 017,13
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,88
Rétrocessions des frais de gestion	
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	3 599,30
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,73
Rétrocessions des frais de gestion	

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan Garanties données - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Engagements de financement reçus mais non encore tirés Engagements de financement donnés mais non encore tirés Autres engagements hors bilan	
Total	

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions Obligations TCN OPC Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	244 266,50
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	
Revenus de l'exercice à affecter	244 266,50
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	244 266,50

Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	219 771,00
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	219 771,00
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	219 771,00
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	219 771,00
Total	219 771,00
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	196,45
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	196,45
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	196,45
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	196,45
Total	196,45
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	24 299,05
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	24 299,05
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	24 299,05
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	24 299,05
Total	24 299,05
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-277 346,46
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-277 346,46
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-277 346,46

Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-253 489,75
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-253 489,75
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-253 489,75
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	-253 489,75
Total	-253 489,75
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-301,04
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-301,04
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-301,04
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	-301,04
Total	-301,04
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-23 555,67
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**) Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-23 555,67
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-23 555,67
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	-23 555,67
Total	-23 555,67
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			8 698 403,51	95,85
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			8 698 403,51	95,85
Automobiles			507 599,90	5,59
STELLANTIS NV 2.75% 15-05-26	EUR	500 000	507 599,90	5,59
Banques commerciales			476 326,91	5,25
RCI BANQUE 4.5% 06-04-27 EMTN	EUR	450 000	476 326,91	5,25
Boissons			414 212,55	4,56
PERNOD RICARD 3.75% 15-09-27	EUR	400 000	414 212,55	4,56
Composants automobiles			495 952,33	5,46
CIE GEN DES ETS MICHELIN 0.875% 03-09-25	EUR	500 000	495 952,33	5,46
Equipements électriques			409 030,90	4,51
SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.25% 09-11-27	EUR	400 000	409 030,90	4,51
Equipements et fournitures médicaux			396 132,74	4,37
ESSILORLUXOTTICA 0.125% 27-05-25	EUR	400 000	396 132,74	4,37
Industrie aérospatiale et défense			485 764,21	5,35
SAFFP 0 ? 03/16/26 Corp	EUR	500 000	485 764,21	5,35
Logiciels			779 584,25	8,59
DASSAULT SYSTEMES 0.125% 16-09-26	EUR	400 000	383 211,32	4,22
VINCI 1.0% 26-09-25 EMTN	EUR	400 000	396 372,93	4,37
Marches de capitaux			412 107,60	4,54
EAD 0.875% 13-05-26 EMTN	EUR	420 000	412 107,60	4,54
Produits chimiques			201 376,00	2,22
KRONOS INTL 3.75% 15-09-25	EUR	200 000	201 376,00	2,22
Produits pour l'industrie du bâtiment			409 102,36	4,51
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.75% 29-11-26	EUR	400 000	409 102,36	4,51
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			1 006 035,75	11,09
ASML HOLDING NV 3.5% 06-12-25	EUR	500 000	504 832,47	5,57
INFINEON TECHNOLOGIES AG 0.625% 17-02-25	EUR	500 000	501 203,28	5,52
Services aux collectivités			1 689 681,00	18,62
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-03-25	EUR	1 700 000	1 689 681,00	18,62
Services financiers diversifiés			405 646,00	4,47
AIFP 3 03/17/29	EUR	400 000	405 646,00	4,47
Services liés aux technologies de l'information			609 851,01	6,72
THALES SERVICES SAS 4.0% 18-10-25	EUR	600 000	609 851,01	6,72
TITRES D'OPC			335 714,70	3,70

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OPCVM			335 714,70	3,70
Gestion collective			335 714,70	3,70
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT PART I2 C	EUR	28	296 257,33	3,27
BNP Paribas Money 3M IC	EUR	1,6	39 457,37	0,43
Total			9 034 118,21	99,55

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total						

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
ABI ANHEUS MS 1230	-135	314,55		-6 513,75
BEPC MS CAD 1230	-290	443,98		-7 746,32
BURBERRY MS 1230	1 028	280,61		12 184,81
CFD CFD BME MST 1230	2 304	156,56		10 227,00
CFD CFD ISS MOR 1230	-72		-16,15	-1 267,71
CFD CFD KNORR M 1230	185	103,46		13 014,75
CFD CFD MORGAN 1230	1 692	135,06		2 181,51
CFD CFD MORGAN 1230	-413	379,88		-17 535,98
CFD CFD MS ACCO 1230	-85		-7,65	-3 998,40
CFD CFD MS ALCO 1230	12	14,76		983,32
CFD CFD MS AMAZ 1230	12		-156,91	2 542,42
CFD CFD MS DEUT 1230	-120	123,60		-4 077,60
CFD CFD MS NVID 1230	250	394,58		32 421,54
CFD CFD SUBC MO 1230	-84		-19,28	-1 286,37

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD DBK DEUTSC 1230	-82	41,66		-1 364,48
CFD DSV SAMME M 1230	-30	84,48		-6 151,06
CFD ENG ENAGAS 1230	-41	20,09		-482,98
CFD FRESNILLO 1230	-132	55,88		-992,24
CFD GETIB MS 1230	72	47,20		1 142,47
CFD I09 MS ENEL 1230	648		-86,18	4 462,13
CFD IAG AIRLIN 1230	6 495	432,06		23 716,03
CFD KNEBV KONE 1230	-1 122	1 503,48		-52 734,00
CFD LINDT 1230	2	426,23		21 460,92
CFD MS 2457342D 1230	37		-326,39	6 201,92
CFD MS 3I GROUP 1230	-63	101,34		-2 715,67
CFD MS4 ML SNAM 1230	-859	19,48		-3 673,94
CFD MS AAK AB 1230	-511		-79,42	-14 095,32
CFD MS ABB LTD- 1230	25		-85,22	1 300,97
CFD MS ABB LTD- 1230	-1 122	2 867,60		-58 667,53
CFD MS ABN EUR 1230	-91		-28,21	-1 354,99
CFD MS AC.INDIT 1230	-785	325,92		-38 967,40
CFD MS ADECCO G 1230	-118	60,35		-2 811,53
CFD MS AENA SME 1230	-9	32,40		-1 776,60
CFD MS AERO PARIS 12	-135	19,78		-15 079,50
CFD MS AIB GROU 1230	-205	5,13		-1 092,65
CFD MS AIRBUS 1230	210		-579,76	32 503,80
CFD MS AIR FRAN 1230	46		-13,69	373,70
CFD MS AIR LIQU 1230	-38	90,44		-5 962,96
CFD MS AKZO NOB 1230	59		-7,08	3 419,64
CFD MS ALFA LAV 1230	422		-262,32	17 062,20
CFD MS ALLEGION 1230	87		-574,68	10 979,39
CFD MS ALSTOM 1230	-314	279,46		-6 769,84
CFD MS AMPLIFON 1230	410	28,79		10 188,50
CFD MS ANGLO AM 1230	-78	68,40		-2 230,19
CFD MS AP MOLLE 1230	-6		-32,18	-9 578,60
CFD MS APPLE 1230	-17	10,18		-4 111,19
CFD MS APTIV PL 1230	312	747,23		18 222,85
CFD MS ARCELORM 1230	-53	62,54		-1 188,79
CFD MS ARKEMA 1230	242		-48,40	17 799,10
CFD MS ARTEMIS 1230	338		-2,86	3 120,70
CFD MS ASHTead 1230	-47	96,07		-2 822,39
CFD MS ASML HOL 1230	-47	407,06		-31 898,90
CFD MS ASSA ABL 1230	1 580		-1 933,31	45 129,05
CFD MS ASSOCIAT 1230	248		-37,35	6 128,01
CFD MS ATLAS CO 1230	-1 195	877,33		-17 635,43
CFD MS AUTOLIV 1230	79		-109,09	7 085,59
CFD MS AZELIS G 1230	57		-21,09	1 083,00

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD MS BAE SY 1230	218		-86,09	3 028,22
CFD MS BANCA MO 1230	-208		-0,42	-1 415,65
CFD MS BANCA PO 1230	-124	19,22		-1 009,36
CFD MS BANCO BP 1230	-169	22,31		-1 320,23
CFD MS BANCO CO 1230	-3 019		-25,36	-1 402,93
CFD MS BANCO DE 1230	-677	41,30		-1 270,73
CFD MS BANCO SA 1230	-282	58,37		-1 258,99
CFD MS BANKINTE 1230	-179		-17,54	-1 367,56
CFD MS BANK OF 1230	18		-39,11	1 335,53
CFD MS BANK OF 1230	-148		-21,90	-1 303,29
CFD MS BARRY CA 1230	11		-676,85	14 112,63
CFD MS BATS GBP 1230	47		-56,28	1 637,16
CFD MS BAWAG GR 1230	-16		-12,80	-1 298,40
CFD MS BAYERISC 1230	737	994,45		58 208,26
CFD MS BDEV GBP 1230	-1 473		-86,42	-7 840,67
CFD MS BEACON R 1230	48		-172,44	4 708,68
CFD MS BEIERSDO 1230	244		-9,70	30 256,00
CFD MS BELLWAY 1230	374	292,72		11 272,47
CFD MS BOLIDEN 1230	-49	53,53		-1 329,76
CFD MS BPER BAN 1230	-218	35,75		-1 337,21
CFD MS BRENNTAG 1230	-45	116,10		-2 604,60
CFD MS BRITVIC 1230	5	0,91		79,16
CFD MS BROOKFIE 1230	300		-257,85	6 595,27
CFD MS BRUNELLO 1230	-62		-136,40	-6 534,80
CFD MSB SKAB SE 1230	-117	43,97		-2 379,57
CFD MS BUNZL PL 1230	-64	202,81		-2 551,33
CFD MS BUREAU V 1230	-3		-1,20	-88,02
CFD MS BUZZI UN 1230	371		-450,55	13 200,18
CFD MS BW USD 1230	563		-647,00	17 284,18
CFD MS CAIXABAN 1230	-258		-6,71	-1 350,89
CFD MS CAMECO C 1230	92		-204,48	4 565,87
CFD MS CAPITAL 1230	7		-45,90	1 205,45
CFD MS CARLSBER 1230	642		-1 731,70	59 402,59
CFD MS CARL ZE 1230	-79	271,76		-3 596,08
CFD MS CARNIVAL 1230	-63	36,20		-1 380,70
CFD MS CARREFOU 1230	-2 071		-25,77	-28 434,83
CFD MS CATERPIL 1230	-32	499,39		-11 210,35
CFD MS CENTRICA 1230	-591		-51,83	-954,98
CFD MS CIE FINA 1230	274	715,33		40 262,77
CFD MS CITIZENS 1230	31		-57,48	1 310,05
CFD MS CNH INDU 1230	-1 606	403,24		-17 572,17
CFD MS COCA-COL 1230	22		-10,64	726,95
CFD MS COCA-COL 1230	-445	266,44		-33 008,64

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD MS COLOPLAS 1230	-26	161,08		-2 741,12
CFD MS COMERICA 1230	21		-93,69	1 254,32
CFD MS COMMERZB 1230	-85		-25,93	-1 336,63
CFD MS COMPASS 1230	1	0,21		32,20
CFD MS CONTINEN 1230	157		-21,25	10 176,74
CFD MS CONVATEC 1230	-125	9,68		-334,42
CFD MS COVESTRO 1230	42		-0,24	2 436,00
CFD MS COVESTRO 1230	-42	43,68		-2 358,72
CFD MS CREDIT A 1230	-98		-12,74	-1 302,42
CFD MS DAIMLER 1230	-612		-275,40	-22 552,20
CFD MS DANIELI 1230	59	7,08		1 130,44
CFD MS DANIELI 1230	44		-17,60	1 062,60
CFD MS DANONE 1230	740		-109,14	48 188,80
CFD MS DASSAULT 1230	24	143,36		4 732,80
CFD MS DAVIDE E 1230	-2 962	361,05		-17 825,32
CFD MS DCC PLC 1230	-18	52,25		-1 119,01
CFD MS DE000EVN 1230	-503	158,45		-8 415,19
CFD MS DEMANT D 1230	1		-0,62	35,43
CFD MS DEUTSCHE 1230	-1 505	401,29		-9 294,88
CFD MS DRAX GRO 1230	11	2,39		86,21
CFD MS DR ING H 1230	75	23,23		4 381,50
CFD MS DSM-FIRM 1230	-223	675,69		-21 791,56
CFD MS DS SMITH 1230	-506	30,60		-3 317,03
CFD MS DUERR AG 1230	-45	27,00		-964,80
CFD MS EAST WES 1230	13		-77,96	1 202,20
CFD MS EASY GBP 1230	680		-176,00	4 605,71
CFD MS EATON CO 1230	-147	2 881,18		-47 112,40
CFD MS EDENRED 1230	378	362,88		12 001,50
CFD MS EDP RENO 1230	3	0,50		30,12
CFD MS EIFFAGE 1230	41		-17,22	3 473,52
CFD MS ELECTROL 1230	-278	63,17		-2 232,94
CFD MS ELIA GRO 1230	-22	61,60		-1 636,80
CFD MS ENDEAVOU 1230	432		-20,31	7 556,56
CFD MS ENDESA S 1230	-223		-40,14	-4 631,71
CFD MS ENERGIAS 1230	-1 883	154,41		-5 820,35
CFD MS ENGIE SA 1230	-225		-83,25	-3 444,75
CFD MS EPIROC A 1230	-1 676	1 042,48		-28 205,55
CFD MS ERMENEGI 1230	291		-171,42	2 321,26
CFD MS ERSTE GR 1230	-23		-16,10	-1 372,18
CFD MS ESSILOR 1230	38	57,00		8 952,80
CFD MS ESSITY A 1230	-2 830	812,04		-73 139,97
CFD MS EXOR NV 1230	1 894		-2 746,30	167 713,70
CFD MS EXPERIAN 1230	476		-1 076,58	19 833,33

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD MSF 7211 JP 1230	2 000	1 458,78		6 545,44
CFD MSF ANTO GB 1230	-86	86,85		-1 653,85
CFD MS FASTENAL 1230	-167	1 004,74		-11 597,27
CFD MS FAURECIA 1230	940	92,12		8 159,20
CFD MS FERRARI 1230	-192	1 516,80		-79 180,80
CFD MS FERROVIA 1230	44		-19,36	1 786,40
CFD MSFF ATCOB 1230	772		-445,33	10 083,94
CFD MSFF BILL S 1230	1 532		-80,34	13 577,31
CFD MSFF CLN CH 1230	-505	75,34		-5 429,64
CFD MSFFDEFX KD 1230	327		-315,79	10 143,16
CFD MSFF FLS DK 1230	568		-1 157,75	27 115,63
CFD MSFF HWDN G 1230	3		-0,21	28,80
CFD MSFF IVG EU 1230	-933	139,53		-8 714,22
CFD MSFF RYA EU 1230	-23	6,10		-438,50
CFD MSFF VOW EU 1230	412	1 462,60		37 965,80
CFD MS FHC USD 1230	70		-10,82	1 361,47
CFD MSF HOLMB S 1230	-36	33,98		-1 278,08
CFD MSF IDS GBP 1230	-425		-10,28	-1 870,04
CFD MS FIFTH TH 1230	31		-99,69	1 265,75
CFD MS FINANCIE 1230	801	1 281,60		113 902,20
CFD MS FINECOBA 1230	-79	23,31		-1 326,41
CFD MS FISCHER 1230	-15	27,17		-1 097,29
CFD MS FLUGHAFE 1230	8		-34,10	1 854,97
CFD MSF NKT DKK 1230	229	46,06		15 799,46
CFD MS FORD MOT 1230	-2 314	201,12		-22 123,23
CFD MS FORTUM O 1230	-76		-26,98	-1 027,14
CFD MS FOX CORP 1230	-254		-372,84	-11 916,29
CFD MS FOX CORP 1230	280	294,74		12 368,13
CFD MSF PSN GBP 1230	-153	69,40		-2 216,91
CFD MS FRO NOK 1230	112			1 490,89
CFD MSF SIE EUR 1230	246		-883,97	46 385,76
CFD MSF STMN CH 1230	-1		-0,70	-121,74
CFD MSF TW/LN G 1230	-6 073	150,58		-8 968,47
CFD MS GC USD 1230	-574	886,91		-15 925,66
CFD MS GEA GROU 1230	-65	32,50		-3 108,30
CFD MS GEBERIT 1230	-27	151,19		-14 805,48
CFD MS GENERAL 1230	131	4,21		21 100,42
CFD MS GENERAL 1230	630	383,09		32 409,56
CFD MS GETLINK 1230	-15		-3,30	-231,08
CFD MS GLENCORE 1230	-376	65,26		-1 607,14
CFD MS GRF/P EU 1230	287		-54,53	2 027,66
CFD MS GRIFOLS 1230	-236	133,10		-2 158,93
CFD MS HAYS 1230	-1 776		-32,22	-1 725,96

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD MS HEIDELBE 1230	-59		-6,05	-7 038,70
CFD MS HEINEKEN 1230	185		-282,89	12 709,50
CFD MS HENKEL 1230	-388	153,50		-32 863,60
CFD MS HENNES & 1230	549	7,52		7 154,30
CFD MS HENSOLDT 1230	135		-9,25	4 657,50
CFD MS HEXAB SE 1230	1 576		-97,97	14 545,79
CFD MS HUGO BOS 1230	-13		-53,12	-582,14
CFD MS HUNTINGT 1230	83		-79,35	1 304,11
CFD MS IMCD NV 1230	66		-178,20	9 471,00
CFD MS IMI PLC 1230	-49	21,34		-1 079,21
CFD MS IMPERIAL 1230	75		-39,91	2 315,86
CFD MS INFINEON 1230	526		-771,87	16 516,40
CFD MS ING GROE 1230	-90		-27,72	-1 361,70
CFD MS INGREDIO 1230	-225	1 152,26		-29 889,91
CFD MS INTESA S 1230	-342	27,53		-1 321,15
CFD MS INTL FLA 1230	377		-944,42	30 782,57
CFD MS ITV 1230	-1 124		-4,75	-1 000,56
CFD MS IVANHOE 1230	120		-53,18	1 374,65
CFD MS JD SPORT 1230	107		-3,99	124,10
CFD MS JERONIMO 1230	1 904	363,55		35 128,80
CFD MS JPMORGAN 1230	5	0,63		1 157,46
CFD MS KBC GROU 1230	-18		-29,52	-1 341,72
CFD MS KERING 1230	15		-0,01	3 573,75
CFD MS KERRY GR 1230	-400		-816,78	-37 300,00
CFD MS KEYCORP 1230	79		-80,87	1 307,64
CFD MS KINGSPAN 1230	302	293,03		21 275,90
CFD MS KION EUR 1230	270		-205,20	8 602,20
CFD MS KONECRAN 1230	-16	65,60		-979,20
CFD MS KONINKLI 1230	-607		-119,38	-19 114,43
CFD MS KONINKLI 1230	-632	75,84		-15 420,80
CFD MS LAFARGEH 1230	186		-181,73	17 314,68
CFD MS LEAR COR 1230	-194	157,37		-17 741,96
CFD MS LEGRAND 1230	-167	136,94		-15 704,68
CFD MS LEONARDO 1230	131	13,74		3 396,83
CFD MS LONZA GR 1230	2		-21,31	1 141,88
CFD MS L OREAL 1230	-44	17,78		-15 041,40
CFD MS M & T BA 1230	7		-79,16	1 270,95
CFD MS MAGNA IN 1230	-448	847,98		-18 080,08
CFD MS MARKS AN 1230	-4 235	1 068,43		-19 233,71
CFD MS MBG EUR 1230	-1 885	612,40		-101 413,00
CFD MS MELROSE 1230	353	29,05		2 364,43
CFD MS METSO OU 1230	-319		-27,43	-2 864,62
CFD MS MICRON T 1230	111		-2 583,39	9 021,50

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD MS MICROSOFT 1230	6		-174,35	2 442,30
CFD MS MLM USD 1230	33		-375,74	16 460,16
CFD MS MONCLER 1230	-14	7,24		-713,72
CFD MS MONDELEZ 1230	-117	198,86		-6 748,83
CFD MS MOWI ASA 1230	142		-98,41	2 351,47
CFD MS MS HALEO 1230	-5 100	229,87		-23 279,39
CFD MS MTU AERO 1230	86		-387,00	27 692,00
CFD MS MUNTERTS 1230	595		-260,02	9 672,68
CFD MS NATIONAL 1230	2 005	435,92		23 037,61
CFD MS NESTE OI 1230	-88	16,72		-1 067,00
CFD MS NESTLE 1230	410	199,72		32 714,37
CFD MS NEWS COR 1230	-775	688,56		-22 774,75
CFD MS NEWS COR 1230	842		-902,58	22 393,70
CFD MS NEXANS 1230	-235	399,50		-24 487,00
CFD MS NEXT PLC 1230	117		-497,04	13 440,57
CFD MS NGEX CAD 1230	181	94,80		1 629,82
CFD MS NISSAN M 1230	-2 200		-1 738,49	-6 488,91
CFD MS NOKIAN 1230	-180	40,68		-1 322,28
CFD MS NOKIA OY 1230	98	1,27		418,90
CFD MS NORDEA B 1230	-115	21,85		-1 207,50
CFD MS NORSK HY 1230	-410	72,51		-2 180,30
CFD MS NORTHERN 1230	13		-38,42	1 286,82
CFD MS NORWEGIA 1230	1 391		-15,38	1 301,05
CFD MS NOVOZYME 1230	1 236		-1 253,85	67 574,13
CFD MS ORSTED A 1230	-2	4,32		-86,95
CFD MS OTIS WOR 1230	-111	383,76		-9 927,29
CFD MS PACCAR I 1230	-114	914,86		-11 451,74
CFD MS PANDORA 1230	-20		-99,23	-3 532,13
CFD MS PEPSICO 1230	-70	77,47		-10 279,29
CFD MS PERNOD 1230	148		-224,12	16 132,00
CFD MS PIRELLI 1230	1 059		-33,10	5 796,97
CFD MS PLUXEE N 1230	-85	14,11		-1 590,86
CFD MS PNC FINA 1230	7		-51,92	1 303,67
CFD MS PORS AUT 1230	-1 226		-1 385,38	-44 565,10
CFD MS PRYSMIAN 1230	204		-79,09	12 578,64
CFD MS PUMA SE 1230	144		-103,09	6 387,84
CFD MS RECKITT 1230	-141		-45,45	-8 242,05
CFD MS RED ELEC 1230	-50	1,00		-825,00
CFD MS REGIONS 1230	57		-91,38	1 294,68
CFD MS REMY COI 1230	299		-736,03	17 461,60
CFD MS RENAULT 1230	1 316	3 496,86		61 917,80
CFD MS RENTOKIL 1230	585		-36,79	2 835,85
CFD MS REXEL 1230	-274		-73,21	-6 740,40

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD MS RHEINMET 1230	-4	36,80		-2 458,40
CFD MS RIO GBP 1230	-36	51,38		-2 056,46
CFD MS ROCKWOOL 1230	-104	478,71		-35 590,60
CFD MS ROLLS-RO 1230	585		-63,59	4 023,11
CFD MS RWE AG 1230	152	38,00		4 382,16
CFD MS S.O.I.T. 1230	-25		-29,12	-2 178,75
CFD MS SAFRAN SA 123	-168		-298,73	-35 632,80
CFD MS SAINSBUR 1230	4 237	27,93		14 020,84
CFD MS SAIPEM S 1230	-894	81,35		-2 243,05
CFD MS SANDVIK 1230	913		-526,66	15 823,79
CFD MS SBM OFFS 1230	-61		-19,52	-1 034,56
CFD MS SCHAEFFL 1230	-2 917	323,79		-12 372,46
CFD MS SCHINDLE 1230	25	2,71		6 670,57
CFD MS SCHNEIDE 1230	214		-801,34	51 552,60
CFD MS SCOTTISH 1230	505		-164,73	9 797,05
CFD MS SECURITA 1230	-228	14,95		-2 728,07
CFD MS SEGRO PL 1230	-489	34,30		-4 147,16
CFD MS SERCO GR 1230	-92		-11,79	-168,36
CFD MS SEVERN T 1230	-125	11,10		-3 791,73
CFD MS SGS SA-R 1230	-62		-25,11	-6 004,11
CFD MS SIEMENS 1230	2		-5,16	102,40
CFD MS SIGNIFY 1230	-876		-87,60	-18 904,08
CFD MS SIKA AG 1230	-38	60,11		-8 738,24
CFD MS SILTRONI 1230	-26	85,28		-1 209,00
CFD MS SMITH AN 1230	292		-12,71	3 501,32
CFD MS SMITHS G 1230	-107	37,53		-2 224,64
CFD MS SOCIETE 1230	-46		-4,83	-1 249,36
CFD MS SOLARIA 1230	3		-1,61	23,45
CFD MS SOLVAY 1230	-150	61,50		-4 674,00
CFD MS SONOVA H 1230	-37		-40,64	-11 682,14
CFD MS SPIRAX-S 1230	-20	68,94		-1 658,20
CFD MS SR TELEPERF 1	-30		-53,03	-2 493,60
CFD MS SSAB AB 1230	-6 292	1 336,32		-24 147,33
CFD MS SSAB AB- 1230	6 040		-1 251,13	23 739,79
CFD MS STATE ST 1230	14		-35,56	1 326,99
CFD MS STELLANT 1230	1 369		-171,87	17 252,97
CFD MS STELLANT 1230	-1 432	9,38		-18 028,88
CFD MS ST GOBAIN 123	74		-18,82	6 341,80
CFD MS STMICROE 1230	-400	51,42		-9 710,00
CFD MS STORA EN 1230	2 669	119,01		25 937,34
CFD MS SUEDZUCK 1230	31		-13,02	321,78
CFD MS SVENSKA 1230	108	2,83		1 325,75
CFD MS SWATCH 1230	17	87,04		2 988,97

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD MS TAIW SEM 1230	159		-616,42	30 324,39
CFD MS TATE & L 1230	5 091		-2 905,61	39 992,80
CFD MS TENARIS 1230	550		-178,75	9 938,50
CFD MS TERADYNE 1230	40		-137,52	4 864,12
CFD MS TEXAS IN 1230	-114	149,84		-20 643,30
CFD MS TGS ASA 1230	-219		-9,31	-2 111,70
CFD MS THALES 1230	-41		-36,90	-5 684,65
CFD MS THE SAGE 1230	-174	47,76		-2 679,03
CFD MS THYSSENK 1230	-456	82,99		-1 787,98
CFD MS TRATON S 1230	-178	126,87		-4 975,10
CFD MS TRELB SE 1230	-60	66,08		-1 985,40
CFD MS TRUIST F 1230	31		-57,18	1 298,68
CFD MS UMICORE 1230	-102		-1,07	-1 015,41
CFD MS UNICREDI 1230	-33	11,72		-1 271,33
CFD MS UNILEVER 1230	480		-761,32	26 368,65
CFD MS UNILEVER 1230	90		-145,80	4 939,20
CFD MS UNITED R 1230	-17	662,55		-11 564,93
CFD MS UNITED U 1230	296		-80,73	3 764,44
CFD MS UPM KYMM 1230	-1 025		-512,50	-27 224,00
CFD MS US BANCO 1230	28		-95,45	1 293,33
CFD MS VALEO 1230	-1 616		-765,65	-15 048,19
CFD MS VALMT FH 1230	-78		-42,90	-1 819,74
CFD MS VAT GROU 1230	-27	54,05		-9 862,65
CFD MS VERBUND 1230	-16		-14,40	-1 120,00
CFD MS VERTIV H 1230	149		-1 057,05	16 347,55
CFD MS VESTAS W 1230	-24		-7,21	-315,66
CFD MS VINCI 1230	-16	0,96		-1 595,84
CFD MS VISCOFAN 1230	-265		-127,18	-16 165,00
CFD MS VISTEON 1230	-156	262,13		-13 365,83
CFD MS VK EUR 1230	687	48,09		11 280,54
CFD MS VOLKS EU 1230	-381		-1 066,80	-33 924,24
CFD MS VOLVO AB 1230	-829	413,38		-19 461,56
CFD MS VOPAK 1230	-24		-2,40	-1 020,00
CFD MS VULCAN M 1230	-76	326,72		-18 879,27
CFD MS WACKER C 1230	-41		-103,91	-2 871,64
CFD MS WARTSILA 1230	-175	95,38		-2 994,25
CFD MS WEIR GRO 1230	-178	116,26		-4 701,89
CFD MS WELL 1230	20		-33,61	1 356,64
CFD MS WESTERN 1230	15		-109,37	1 210,14
CFD MS WIZZ AIR 1230	226		-95,67	3 933,41
CFD MS WPP 1230	-228	144,50		-2 281,65
CFD MS ZIONS BA 1230	24		-78,57	1 257,36
CFD MWH MS WHIT 1230	-50		-2,42	-1 781,57

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD RMS HERMES 1230	1	25,83		2 322,00
CFD ROCKWELL 1230	36		-358,09	9 935,72
CFD SKF AB B 1230	-1 990	1 287,53		-36 107,50
CFD SPIE SPIE M 1230	272	48,97		8 170,88
CFD SYMRISE MS 1230	-55	20,68		-5 645,75
FRA MORGAN STANLEY 1	75	10,04		4 387,50
GIVAUDAN MS 1230	-12	745,60		-50 713,41
KGF KINGFI MS 1230	-1 686	179,45		-5 071,46
KNIN KUEHN MS 1230	-9		-17,26	-1 992,86
M_S MS SODEXO 1230	-3	2,55		-238,65
MPG PUBLI6 MS 1230	-23	75,90		-2 369,00
MS 7203 JPY 1230	300	836,92		5 799,46
MS AMS-OSRAM AG 1230	-194	172,98		-1 227,11
MS APERAM 1230	-39	24,18		-983,58
MS AURUBIS AG 1230	-7	20,30		-536,90
MSB ACLN CHF 1230	-33	35,16		-1 642,18
MS BANCO BILBAO VIZC	-132	41,71		-1 247,66
MS BANK OF AMERICA 1	31		-45,50	1 315,74
MS BE SEMICONDUCTOR	-135		-666,21	-17 860,50
MS BHP GROUP 1230	-412	363,44		-9 726,95
MS BKG GBP 1230	-41	37,69		-1 933,96
MS BNP PARIBA 1230	-22		-8,80	-1 302,84
MS CITIGROUP 1230	20		-21,25	1 359,54
MS CLOROX 1230	54		-104,30	8 469,47
MS COCA COLA 1230	-274	116,95		-16 474,40
MS COLGATE PA 1230	-94	226,48		-8 252,57
MS CRODA INTL 1230	479	150,04		19 610,73
MS DIAGEO 1230	348		-21,37	10 680,33
MS E.ON SE 1230	-141	63,45		-1 585,55
MS ESTEE LAUDER 1230	14		-62,06	1 013,73
MS FERGUSON E 1230	-9	80,55		-1 513,06
MS FRESENIUS 1230	40	5,64		1 766,40
MS GN STORE N 1230	146		-33,79	2 618,59
MS GOLDMAN SACHS 123	2		-26,48	1 105,98
MS IBERDROLA 1230	-365		-41,98	-4 854,50
MS INTERTEK GROUP 12	337	84,48		19 271,12
MS KIMBERLY 1230	99		-30,59	12 528,21
MS KRAFT 1230	-1 004	190,13		-29 775,80
MS LANXESS AG 30Z	-160	100,80		-3 772,80
MS MAZDA MOTO 1230	-900		-626,59	-5 992,10
MS MICHELIN 1230	18		-7,92	572,40
MS MOET CFD	-30		-129,00	-19 065,00
MS MONDI PLC 1230	-1 086		-65,67	-15 656,89

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
MS NIBE SEK 1230	4	0,34		15,12
MS RANSTAD 1230	-76	38,00		-3 093,96
MS ROYAL UNIB 1230	488		-512,23	33 079,75
MS SIEMENS EN 1230	-113	81,36		-5 692,94
MS SYENSQO SA 1230	-90	168,30		-6 350,40
MS TESCO PLC 1230	3 217	46,23		14 330,20
MS TRAS ELET 1230	-823	29,80		-6 271,26
MS TRAVIS PER 1230	166	12,05		1 463,64
MS UCB SA 1230	-637		-4 267,90	-122 431,40
MS VEOLIA ENV 1230	-44	22,44		-1 192,84
VOLVO CAR AB-B CFD 1	601		-5,24	1 259,62
Sous-total 4.		55 610,80	-52 921,76	23 106,36
Total		55 610,80	-52 921,76	23 106,36

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
CFD MS AAMH USD 1230	941		-490,72	5 297,95
CFD MS ANHEUSER 1230	319		-736,19	15 424,75
CFD MS BHP GROU 1230	-40	88,07		-1 886,24
CFD MS CENTR GA 1230	-118	215,37		-4 421,44
CFD MS DANA USD 1230	2 129		-1 850,41	23 767,49
CFD MS EAGLE MA 1230	20		-63,51	4 766,01

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CFD MS GOODYEAR 1230	510		-231,48	4 432,64
CFD MS RBC BEAR 1230	23		-604,82	6 644,35
CFD MS SAP SE-S 1230	-14	91,26		-3 328,77
CFD MS SPDR S&P 1230	-55	1 035,47		-31 129,31
CFD MSS TKR USD 1230	164		-552,74	11 303,41
CFD MS VanEck G 1230	-192	464,47		-6 287,51
MS CENTRAL GARDEN AN	137		-210,36	4 372,62
MS iShares Co 1230	548	110,22		26 901,32
MS iShares SM 1230	-123	51,31		-15 756,90
MS LYXOR CAC 1230	-237		-54,51	-17 222,79
MS YELLOW CAK 1230	639		-59,51	3 862,75
Sous-total 4.		2 056,17	-4 854,25	26 740,33
Total		2 056,17	-4 854,25	26 740,33

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie d'action

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	9 034 118,21
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	2 689,04
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-2 798,08
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	185 435,32
Autres passifs (-)	-144 242,31
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	9 075 202,18

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	EUR	8 346,000	993,70
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	EUR	10,000	982,77
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S	EUR	756,891	1 019,87

S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN

COMPTES ANNUELS

29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	9 750 349,91	9 475 675,03
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	9 195 986,12	8 814 048,90
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	9 195 986,12	8 814 048,90
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	553 643,83	456 587,50
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	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	719,96	205 038,63
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	270,00	0,00
Autres opérations	449,96	205 038,63
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	13 039,46	16 210,85
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	13 039,46	16 210,85
COMPTES FINANCIERS	151 225,80	232 040,41
Liquidités	151 225,80	232 040,41
TOTAL DE L'ACTIF	9 914 615,17	9 723 926,29

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	9 887 830,30	9 562 355,52
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
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
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	9 761 339,94	9 484 126,96
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	270,75	190 627,36
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
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
DETTES	99 123,01	49 012,84
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	99 123,01	49 012,84
COMPTES FINANCIERS	53 881,47	159,13
Concours bancaires courants	53 881,47	159,13
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	9 914 615,17	9 723 926,29

(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
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	0,00	2 416,19
EURO STOXX 50 0324	45 430,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Contracts for Difference		
CFD MS NEXANS 1230	158,50	0,00
CFD MS APPLE 1230	0,00	7 426,31
CFD MS PACCAR I 1230	0,00	10 757,10
CFD MS STMICROE 1230	6 741,51	64 472,23
CFD MS CHURCH & 1230	36 380,75	0,00
CFD MS HUGO BOS 1230	11 333,28	0,00
CFD MS DEERE & 1230	13 755,54	0,00
CFD MS VISHAY I 1230	0,00	20,21
CFD MS CONTINEN 1230	12 076,44	2 966,94
CFD MS NUTRIEN 1230	13 309,31	0,00
CFD MS AP MOLLE 1230	0,00	18 904,18
CFD MS EPIROC A 1230	15 874,49	38 139,87
CFD MS EXXON MO 1230	0,00	34 828,86
CFD MS REDES EN 1230	4 394,25	35 005,32
CFD MS ANGLO AM 1230	1 773,78	30 860,29
CFD MS VERBUND 1230	6 976,15	10 775,05
CFD MS FORTUM O 1230	1 110,10	100 574,88
CFD MS STELLANT 1230	3 172,50	21 235,66
CFD MS ERG SPA 1230	4 213,56	25 745,44
CFD MS CENTRICA 1230	727,15	6 161,61
CFD MS INDUSTRI 1230	0,00	9 110,13
CFD MS SEVERN T 1230	18 690,35	47 895,78
CFD MS CORP ACC 1230	2 527,20	8 890,44
CFD MS ACEA SPA 1230	0,00	21 628,08
CFD MS NORSE HY 1230	0,00	30 001,68
CFD MS INFINEON 1230	0,00	59 162,83
MS GN STORE N 1230	714,44	0,00
CFD MS INTL FLA 1230	56 147,21	34 381,82
CFD MS ANALOG D 1230	0,00	2 305,41
CFD MS BROADCOM 1230	0,00	35 625,06
CFD MS YARA INT 1230	9 176,09	8 396,16
1230	0,00	38 833,56
CFD MS AKZO NOB 1230	53 870,40	13 638,08
CFD MS ATLAS CO 1230	4 879,51	0,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS CIE FINA 1230	13 695,28	2 185,63
CFD MS ESSITY A 1230	120 480,57	71 026,91
CFD MS ARCELORM 1230	2 901,28	0,00
CFD MS STORA EN 1230	36 410,18	37 793,10
CFD MS COCA-COL 1230	36 175,64	86 213,82
CFD MS GREENCOR 1230	91,27	64,34
CFD MS VISCOFAN 1230	28 247,20	66 882,20
CFD MS MONDELEZ 1230	17 769,00	2 498,01
CFD MS COCA-COL 1230	0,00	78 718,50
CFD MS BARRY CA 1230	73 262,34	146 327,41
CFD MS SUEDZUCK 1230	70,95	4 885,66
CFD MS ISH EUR6 1230	0,00	2 759,46
MS ROYAL UNIB 1230	423,59	119 688,04
MS ALTRI 1230	0,00	20 735,72
CFD MS FLUGHAFE 1230	20 965,47	0,00
CFD MS ENERGIAS 1230	27 493,98	24 746,64
MS CAMPBELL S 1230	0,00	17 175,22
CFD MS HEIDELBE 1230	22 339,44	0,00
CFD MS MONDI PL 1230	0,00	1 350,33
CFD MS ZIM INTE 1230	0,00	31 649,89
CFD MS FIRST QU 1230	0,00	10 799,13
CFD MS SOUTHERN 1230	18 310,28	135 633,48
CFD MS PROSUS N 1230	0,00	1 119,24
CFD MS ASML HOL 1230	6 817,00	37 281,20
CFD MS DUNELM G 1230	21 166,51	66 579,72
CFD MS COMMERZB 1230	1 990,60	0,00
CFD MS PUMA SE 1230	10 912,32	37 648,80
MS IBERDROLA 1230	29 212,07	135 040,15
CFD MS NEXTERA 1230	0,00	3 480,69
CFD MS Utilitie 1230	0,00	8 852,98
CFD MS FILO MIN 1230	0,00	30 744,52
CFD MS Consumer 1230	717,27	838,23
CFD MS AMERICAN 1230	0,00	8 985,66
CFD MS BANCO SA 1230	2 845,96	0,00
CFD MS S.O.I.T. 1230	0,00	2 904,15
CFD MS RIO TINT 1230	15 773,00	109 943,87
CFD MS FORAN MI 1230	0,00	16 560,22
CFD MS A P MOLL 1230	0,00	16 368,74
CFD MS JERONIMO 1230	21 565,44	38 947,40
CFD MS WEIR GRO 1230	1 806,94	15 725,94
CFD MS VESTAS W 1230	0,00	13 316,70
CFD MS ORSTED A 1230	702,95	15 365,57
CFD MS CREDO TE 1230	0,00	24,94
CFD MS DR ING H 1230	12 144,80	14 117,75
CFD MS THE SAGE 1230	2 462,58	0,00
CFD MS ENCAVIS 1230	13 220,32	22 902,92

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS BROOKFIE 1230	6 467,51	8 118,70
CFD MS CREDIT A 1230	2 249,10	0,00
CFD MS STELLANT 1230	11 547,59	0,00
CFD MS DEUTSCHE 1230	2 611,00	0,00
CFD MS ORRON EN 1230	1 029,63	0,00
CFD MS BUZZI UN 1230	110,16	0,00
MS SIEMENS EN 1230	2 508,00	0,00
CFD MS IREN SPA 1230	10 778,50	0,00
CFD MS SCATEC A 1230	4 935,52	0,00
CFD MS CANADIAN 1230	3 546,74	0,00
CFD MS MARKS AN 1230	380,36	0,00
CFD MS TECK RES 1230	22 194,00	0,00
CFD MS ASSOCIAT 1230	25 211,94	4 387,40
CFD MS ASHTEAD 1230	29 057,55	0,00
CFD MS ARKEMA 1230	33 372,00	0,00
CFD MS PEPSICO 1230	0,00	21 498,07
CFD MS UNION PA 1230	0,00	55 490,30
CFD MS BAYERISC 1230	19 551,32	0,00
MS CRH PLC LON 1230	3 184,01	0,00
CFD MS FERGUSON 1230	29 245,63	0,00
CFD MS VULCAN M 1230	1 027,52	0,00
CFD MS IMPERIAL 1230	2 334,87	0,00
CFD MS MELROSE 1230	10 862,81	0,00
CFD MS SGS SA-R 1230	28 635,24	0,00
CFD MS DSM-FIRM 1230	66 608,00	0,00
CFD MS UNILEVER 1230	85 315,70	0,00
MS COLGATE PA 1230	0,00	147,65
CFD MS VITESCO 1230	8 132,80	0,00
CFD MS NISSAN M 1230	3 202,78	0,00
CFD MS SIKA AG 1230	90 379,58	36 371,87
CFD MS GEBERIT 1230	86 383,78	0,00
CFD MS FERROVIA 1230	36 751,26	0,00
CFD MS COCA-COL 1230	192 247,93	0,00
MS FILO CORP 1230	18 854,94	0,00
CFD MS DEUTSCHE 1230	16 538,64	0,00
MS LANXESS AG 30Z	5 872,59	4 033,90
CFD MS SOLVAY 1230	0,00	28 338,00
CFD MS NOKIA OY 1230	2 035,68	0,00
CFD MS ENPHASE 1230	3 708,27	0,00
CFD MS ASOS 1230	0,00	5,76
CFD MS PIRELLI 1230	12 031,73	0,00
MS KLA TENCOR	0,00	45 572,14
CFD MS SCHAEFFL 1230	12 493,64	0,00
CFD MS ZALANDO 1230	1 351,35	7 847,07
CFD MS MARRIOTT 1230	23 680,95	0,00
CFD MS SKYWORKS 1230	0,00	6 233,30

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS MAGNA IN 1230	4 973,92	0,00
CFD MS CAMECO C 1230	4 353,58	0,00
CFD MS NEXGEN E 1230	3 672,11	0,00
CFD MS CRH PLC 1230	6 699,06	0,00
MS BANCO BILBAO VIZC	2 870,87	0,00
CFD MS SCHOTT P 1230	705,60	0,00
CFD MS FAURECIA 1230	5 288,78	0,00
CFD MS ROLLS-RO 1230	2 791,04	0,00
CFD MS ADVANCED 1230	0,00	25 367,87
CFD MS NOVO NOR 1230	1 966,60	0,00
CFD MS RHEINMET 1230	2 870,00	0,00
CFD MS HSBC HOL 1230	2 134,11	0,00
CFD MS LONZA GR 1230	2 663,12	0,00
CFD MS BPER BAN 1230	2 717,35	0,00
CFD MS DUERR AG 1230	1 795,92	0,00
CFD MS JUNGHEIN 1230	9 135,50	0,00
CFD MS 3I GROUP 1230	2 514,45	0,00
CFD MS ERICSSON 1230	992,07	0,00
CFD MS BANK PEK 1230	2 450,30	0,00
MS CNH INDUST 1230	2 581,64	0,00
MS KIMBERLY 1230	0,00	20 987,35
CFD MS CNH INDU 1230	16 759,70	0,00
CFD MS MERCK KG 1230	2 305,60	0,00
CFD MS RWE AG 1230	65 476,20	214 770,76
CFD MS ROCKWOOL 1230	18 290,04	28 327,63
CFD MS KONINKLI 1230	0,00	94 640,40
CFD MS KINGSPAN 1230	40 376,00	26 605,08
CFD MS UMICORE 1230	2 265,90	0,00
CFD MS PANDORA 1230	2 378,52	0,00
CFD MS COLOPLAS 1230	9 527,60	0,00
CFD MS INTESA S 1230	2 654,07	0,00
CFD MS NATWEST 1230	2 000,18	0,00
MS SYENSQO SA 1230	2 356,50	0,00
CFD MS EXOR NV 1230	14 570,50	0,00
CFD MS NEXT PLC 1230	63 609,97	70 084,26
CFD MS RED ELEC 1230	56 583,45	37 918,32
MS CHEVRON CO 1230	0,00	21 358,85
MS TESCO PLC 1230	44 288,22	53 656,39
CFD MS NN GROUP 1230	893,75	0,00
CFD MS SAFRAN SA 123	7 335,16	0,00
CFD MS RENAULT 1230	11 994,13	0,00
CFD MS UBS GROU 1230	2 442,40	0,00
CFD MS VAT GROU 1230	0,00	69 891,54
CFD MS NOVOZYME 1230	44 903,07	27 824,73
CFD MS VOLVO AB 1230	2 280,25	66 373,30
CFD MS FERRARI 1230	7 324,80	12 412,40

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS ASM INTE 1230	2 819,70	56 320,35
CFD MS AAK AB 1230	141 513,44	152 608,50
CFD MS SCOTTISH 1230	20 754,30	43 665,89
CFD MS SCHINDLE 1230	44 109,39	0,00
CFD MS UNICREDI 1230	2 014,33	0,00
MS TRAVIS PER 1230	47 685,97	651,58
MS E.ON SE 1230	11 469,60	5 535,06
CFD MS EUROFINS 1230	6 841,68	268,24
CFD MS UNILEVER 1230	110 383,04	150 874,53
CFD MS SPDR S&P 1230	2 151,41	90 658,04
CFD MS ISHARES 1230	0,00	31 848,63
CFD CFD MORGAN 1230	7 317,00	417,51
CFD MS PNM RESO 1230	0,00	12 206,07
CFD MS ABB LTD- 1230	18 535,66	8 667,07
CFD MS SMURFIT 1230	0,00	15 437,20
CFD MS ASSA ABL 1230	42 453,03	0,00
MS NEXTERA ENERGY IN	0,00	13 081,47
CFD MS AUSTRIA 1230	0,00	16 704,00
CFD MS PINNACLE 1230	0,00	8 336,08
CFD MS GENERAL 1230	6 796,07	0,00
CFD MS LEAR COR 1230	8 564,77	0,00
CFD MS INTL BUS 1230	0,00	15 049,39
CFD MS SYNOPSYS 1230	0,00	13 761,86
CFD MS SHERWIN- 1230	282,35	0,00
CFD MS SOUTHERN 1230	0,00	7 360,13
CFD MS DE000EVN 1230	28 249,50	32 139,52
CFD MS AUTOLIV 1230	5 885,31	0,00
CFD MS FORD MOT 1230	4 436,14	0,00
CFD MS IMCD NV 1230	8 507,70	0,00
CFD MS AGCO COR 1230	7 913,38	0,00
CFD MS CMS ENER 1230	0,00	25 990,67
CFD MS CF INDUS 1230	2 590,87	8 541,95
CFD MS SCHNEIDE 1230	29 811,92	13 856,32
CFD MS MOSAIC C 1230	5 110,52	0,00
CFD MS JD SPORT 1230	21 148,07	7 491,51
CFD MS ADIENT P 1230	14 416,95	0,00
CFD MS CONSOLID 1230	0,00	13 842,16
CFD MS ENTERGY 1230	0,00	10 962,75
CFD MS DTE ENER 1230	0,00	2 202,48
CFD MS DUKE ENE 1230	0,00	10 615,04
CFD MS CENTERPO 1230	0,00	10 537,60
CFD MS EVERSOUR 1230	0,00	24 352,68
CFD MS HILTON W 1230	24 066,57	0,00
CFD MS SENSIENT 1230	0,00	204,98
CFD MS SOLAREDG 1230	2 118,32	0,00
CFD MS APTIV PL 1230	10 883,52	0,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS MAXEON S 1230	110,34	0,00
CFD MS EVERGY I 1230	0,00	11 378,36
CFD MS FIRST SO 1230	2 183,42	0,00
CFD MS JUNIPER 1230	0,00	29,95
MS UNILEVER P 1230	0,00	9 332,61
CFD MS UNITED P 1230	0,00	44 956,51
CFD MS WEC ENER 1230	0,00	11 508,61
CFD MS ENVIVA P 1230	0,00	8 586,38
CFD MS INGREDIO 1230	36 450,12	16 241,38
CFD MS CANADIAN 1230	0,00	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	0,00
CFD MS CARLSBER 1230	192 202,83	69 148,91
CFD MS ALFA LAV 1230	10 870,87	0,00
CFD MS TEXAS IN 1230	0,00	58 208,22
CFD MS IVANHOE 1230	22 513,52	219 490,40
CFD MS GLOBAL X 1230	5 601,32	0,00
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	0,00	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	0,00	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	0,00	7 819,31
CFD MS SAP SE-S 1230	4 618,18	0,00
CFD MS DRAX GRO 1230	5 803,73	16 607,36
CFD MS AENA SME 1230	1 969,20	0,00
CFD MS GLENCORE 1230	0,00	164 203,98
CFD MS SMA SOLA 1230	3 996,30	2 473,45
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	0,00	6 385,65
CFD MS K+S AG-R 1230	2 132,19	26 496,75
CFD MS PENNON G 1230	0,00	13 979,67
CFD MS FREEPORT 1230	20 925,64	27 879,13
CFD MS HERA SPA 1230	19 852,96	28 220,36
CFD MS CHAMPION 1230	0,00	164 463,71
CFD MS VALE SA- 1230	0,00	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	0,00	25 353,00
CFD MS LUNDIN M 1230	6 474,53	50 863,95

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CFD MS THUNGELA 1230	0,00	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	0,00
CFD MS TRANSALT 1230	0,00	2 147,23
CFD MS NESTLE 1230	168 757,22	126 078,97
CFD MS ADECCO G 1230	14 693,31	0,00
CFD MS HANSEN N 1230	0,00	47 977,97
CFD MS MS HALEO 1230	40 841,44	1 169,57
CFD MS AERO PARIS 12	49 341,20	0,00
CFD MS AIR LIQU 1230	73 794,28	38 263,60
CFD MS ALSTOM 1230	1 985,34	0,00
CFD CFD MS AMAZ 1230	0,00	5 509,49
CFD CFD MS APPL 1230	0,00	11 679,21
CFD MS AMPLIFON 1230	18 271,22	0,00
CFD MS KONINKLI 1230	31 894,39	24 827,00
BAYER MS2 1230	1 849,65	0,00
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	0,00
MS CLOROX 1230	33 303,06	0,00
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	0,00	6 839,11
CFD CFD MS DEUT 1230	0,00	27 510,76
CFD MS SIG GROU 1230	312,20	0,00
CFD MS EIFFAGE 1230	23 963,94	0,00
CFD MS LEGRAND 1230	40 651,20	64 420,02
CFD MS GETLINK 1230	96 789,30	0,00
CFD CFD KNORR M 1230	7 350,00	0,00
CFD MS AMKOR TE 1230	0,00	2 943,43
CFD ADYEN MS 1230	1 166,60	0,00
CFD MS DANSKE B 1230	2 178,00	0,00
CFD ENG ENAGAS 1230	39 704,27	65 903,63
MS FERRARI NV 1230	3 370,05	0,00
CFD MS EMMI AG 1230	40 175,33	3 964,76
CFD FER FERRO M 1230	0,00	25 155,16
CFD MS GENMAB A 1230	2 023,60	0,00
CFD MS HENKEL A 1230	0,00	5 964,75
CFD IAG AIRLIN 1230	13 336,56	0,00
CFD MS DEMANT D 1230	397,07	0,00
CFD MS ALLIANT 1230	0,00	5 017,92
MS MICHELIN 1230	12 951,54	3 378,05
FRA MORGAN STANLEY 1	15 332,80	0,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CFD RMS HERMES 1230	13 431,60	0,00
CFD MS SVENSKA 1230	12 079,86	11,87
CFD MS TATE & L 1230	82 406,37	52 399,14
CFD MS INTERCOS 1230	0,00	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	0,00	7 108,14
CFD MSF PSN GBP 1230	0,00	10 109,09
CFD MSF ANTO GB 1230	0,00	32 434,16
CFD MSF PNDORA 1230	0,00	12 077,05
CFD MSFF SXXPIE 1230	0,00	16 805,91
CFD MSF CP USD 1230	0,00	8 596,46
MSFF LIN USD 1230	9 642,82	0,00
CFD MSFF REL GB 1230	2 691,71	0,00
CFD MSFF HWDN G 1230	29 462,55	0,00
CFD MSFF VOW EU 1230	4 501,10	0,00
CFD MSFF BILL S 1230	2 639,91	0,00
CFD MSFF JMAT G 1230	10 205,97	0,00
CFD MSFF CLN CH 1230	2 297,77	0,00
CFD MSFF RYA EU 1230	5 512,68	0,00
CFD MSFF IVG EU 1230	30 270,54	0,00
CFD MS AAMH USD 1230	1 770,53	0,00
CFD MSFF FLS DK 1230	13 754,07	0,00
MS INTERCONTINENTAL	7 609,14	0,00
CFD MS DANA USD 1230	7 234,57	0,00
CFD MS BATS GBP 1230	2 092,72	0,00
CFD MS HEINEKEN 1230	186 546,26	94 031,60
CFD LINDT 1230	151 941,49	105 048,36
CFD MSFF PG 1230	17 776,09	0,00
CFD CFD MS LAM 1230	0,00	4 331,97
MS MOET CFD	27 143,20	8 838,70
CFD MS HEXAB SE 1230	282,48	0,00
CFD MSF SIE EUR 1230	14 952,96	46 540,76
CFD MS MBG EUR 1230	19 453,05	6 508,40
CFD CFD MS ACCO 1230	5 916,60	0,00
ABI ANHEUS MS 1230	94 990,92	225,08
CFD MS BEIERSDO 1230	14 655,60	33 875,20
CFD MS BAE SY 1230	10 521,27	51 133,28
BURBERRY MS 1230	12 533,29	0,00
CFD MS BRITVIC 1230	114 113,24	53 385,09
MS DIAGEO 1230	66 147,27	137 196,39
MDI ADIDAS MS 1230	56 352,96	3 568,88
CFD MS FINECOBA 1230	2 866,44	0,00
CFD MS GALP ENE 1230	2 001,00	0,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
KGF KINGFI MS 1230	41 076,44	4 129,92
GIVAUDAN MS 1230	11 242,34	157 795,33
CFD MS HERSHEY 1230	35 949,59	98 508,11
CFD MS KERRY GR 1230	70 951,32	182 126,88
MS COCA COLA 1230	40 757,27	22 887,08
CFD MS LEONARDO 1230	2 688,30	0,00
CFD MS CARREFOU 1230	56 370,70	34 814,64
CFD KNEBV KONE 1230	14 677,00	19 320,00
CFD MS NESTE OI 1230	2 383,54	0,00
MNK NIKE MS 1230	11 401,00	35 083,81
ROG ROCHE MOR 1230	2 366,89	0,00
CFD MS PRYSMIAN 1230	0,00	21 558,52
CFD CFD MS PLAS 1230	4 956,00	0,00
CFD MS4 ML SNAM 1230	11 088,21	39 950,78
CFD MS MICROSOFT 1230	5 787,06	70 333,72
CFD MS UPM KYMM 1230	27 248,00	73 562,58
CFD MWH MS WHIT 1230	886,00	28,97
CFD MS ESSILOR 1230	4 540,00	21 488,40
MS NIBE SEK 1230	1 341,91	0,00
CFD CFD MS NVID 1230	0,00	136,93
CFD MS OCADO GR 1230	5 023,62	0,00
CFD MS L OREAL 1230	91 031,30	139 111,20
CFD MS DS SMITH 1230	0,00	54 751,93
CFD MS PERNOD 1230	56 711,25	154 901,25
CFD MS ENGIE SA 1230	25 643,90	0,00
CFD MS COVESTRO 1230	2 423,28	402,05
CFD MS KION EUR 1230	2 706,90	0,00
CFD MS KONINKLI 1230	1 728,97	0,00
CFD MS FRO NOK 1230	1 880,96	0,00
CFD RECKITT B 1230	51 163,35	80 805,68
CFD MS SAP SE 1230	2 510,64	30 652,02
CFD MS STMN CHF 1230	9 918,04	0,00
CFD MS WARTSILA 1230	0,00	26 381,40
MS TELECOM I 1230	2 322,71	0,00
MS TRAS ELET 1230	35 503,80	29 242,20
S46 MS START 1230	666,40	0,00
MS RANSTAD 1230	14 633,76	0,00
CFD MS SWATCH 1230	0,00	19 709,35
CFD MS KERING 1230	8 379,00	2 853,00
CFD MS ST GOBAIN 123	7 265,94	0,00
CFD SKF AB B 1230	34 753,97	46 885,22
CFD MS SOLARIA 1230	10 849,63	0,00
CFD MS UNITED U 1230	17 716,42	98 676,28
CFD SR TELEPE CFD	2 376,90	171 033,60
CFD SYMRISE MS 1230	13 849,96	5 794,05
CFD MS MONCLER 1230	31 860,40	20 938,50

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
MS INTERTEK GROUP 12	0,00	1 545,86
CFD MSF TW/LN G 1230	6 197,30	0,00
CFD MS NGEX CAD 1230	31 208,87	0,00
CFD MS MLM USD 1230	9 484,55	0,00
CFD MS CTVA USD 1230	6 420,28	0,00
CFD MS THALES 1230	1 607,40	42 948,00
CFD MS VOLKS EU 1230	20 124,00	0,00
CFD MS LAFARGEH 1230	42 110,21	0,00
CFD MS LOGITECH 1230	2 831,11	0,00
CFD MS REXEL 1230	17 512,39	0,00
CFD MS VALEO 1230	7 166,23	10 821,60
CFD MS SANDVIK 1230	25 958,45	0,00
CFD MS CARL ZE 1230	494,20	0,00
MS VEOLIA ENV 1230	20 877,36	73 512,00
CFD MS REMY COI 1230	37 605,00	58 784,80
MS ESTEE LAUDER 1230	1 853,53	0,00
CFD MS ITALGAS 1230	40 424,72	78 228,87
CFD MS SAINSBUR 1230	19 537,79	1 589,97
CFD MS SUM USD 1230	5 257,29	0,00
CFD MS BDEV GBP 1230	7 414,33	0,00
CFD MS BUREAU V 1230	30 828,76	0,00
CFD MS AC.INDIT 1230	97 470,96	5 964,00
CFD MS NORFOLK 1230	0,00	35 788,33
CFD MS PPG USD 1230	10 559,82	8 482,81
CFD MS INVESCO 1230	0,00	1 308,45
CFD MS SAMP EUR 1230	2 178,55	0,00
CFD MS CAPSTONE 1230	4 684,95	9 524,37
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	48 369,63	1 506,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	4 445,69
Produits sur obligations et valeurs assimilées	80 846,47	35 000,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	129 216,10	40 951,69
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	70 823,83	22 959,83
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	70 823,83	22 959,83
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	58 392,27	17 991,86
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	122 086,97	84 885,73
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-63 694,70	-66 893,87
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	2 539,91	-9 999,11
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-61 154,79	-76 892,98

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes 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 :

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
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	9 484 126,96	0,00
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>	<i>0,00</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>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	9 761 339,94	9 484 126,96

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	9 195 986,12	94,21
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	9 195 986,12	94,21
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	0,00	0,00
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	6 951 290,95	71,21
Autres	39 678,87	0,41
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	6 990 969,82	71,62

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	9 195 986,12	94,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	151 225,80	1,55
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	53 881,47	0,55
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	2 414 289,47	24,73	4 150 695,16	42,52	2 441 394,24	25,01	0,00	0,00	189 607,25	1,94
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	151 225,80	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	53 881,47	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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'ÉVALUATION 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	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	77,15	0,00
Comptes financiers	7 766,90	0,08	972,70	0,01	12 130,65	0,12	24 929,56	0,26
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	2 114,94	0,02	5,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	27 486,88	0,28	0,00	0,00	26 394,59	0,27
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

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

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F		
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	
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	10,000	
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S		
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
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	120 094,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,23
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	184,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,88
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 807,70
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,72
Frais de gestion variables provisionnés	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

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	0,00
Titres empruntés	0,00

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	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			0,00

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
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-61 154,79	-76 892,98
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-61 154,79	-76 892,98

	29/12/2023	30/12/2022
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-60 608,65	-76 794,33
Total	-60 608,65	-76 794,33

	29/12/2023	30/12/2022
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-128,50	-98,65
Total	-128,50	-98,65

	29/12/2023	30/12/2022
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-417,64	0,00
Total	-417,64	0,00

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Total	-65 335,57	-1 335,58

	29/12/2023	30/12/2022
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-62 803,77	-1 337,30
Total	-62 803,77	-1 337,30

	29/12/2023	30/12/2022
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-65,92	1,72
Total	-65,92	1,72

	29/12/2023	30/12/2022
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-2 465,88	0,00
Total	-2 465,88	0,00

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	9 484 126,96	9 761 339,94
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F en EUR		
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
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I en EUR		
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
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S en EUR		
Actif net	0,00	345 801,62
Nombre de titres	0,00	340,617
Valeur liquidative unitaire	0,00	1 015,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	-7,23
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	-1,22

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 0.625% 17-02-25	EUR	500 000	486 447,23	4,99
TOTAL ALLEMAGNE			486 447,23	4,99
AUTRICHE				
AT AND S AUSTRIA TECHNOLOGIE SYSTEMTECHN 5.0% PERP	EUR	200 000	189 607,25	1,94
TOTAL AUTRICHE			189 607,25	1,94
ESPAGNE				
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-24	EUR	1 800 000	1 773 558,00	18,17
TOTAL ESPAGNE			1 773 558,00	18,17
ETATS-UNIS				
KRONOS INTERNATIONAL INC 3.75% 15-09-25	EUR	200 000	194 750,00	1,99
TOTAL ETATS-UNIS			194 750,00	1,99
FRANCE				
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
TOTAL FRANCE			5 235 816,54	53,64
PAYS-BAS				
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
TOTAL PAYS-BAS			1 315 807,10	13,48
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			9 195 986,12	94,21
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			9 195 986,12	94,21
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	39	397 046,02	4,07
BNPP MONEY 3M IC	EUR	6,6	156 597,81	1,60
TOTAL FRANCE			553 643,83	5,67
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			553 643,83	5,67
TOTAL Organismes de placement collectif			553 643,83	5,67

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
EURO STOXX 50 0324	EUR	1	-270,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-270,00	0,00
TOTAL Engagements à terme fermes			-270,00	0,00
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
ABI ANHEUS MS 1230	EUR	-1 626	0,00	0,00
BAYER MS2 1230	EUR	55	0,00	0,00
BURBERRY MS 1230	GBP	767	0,00	0,00
CFD ADYEN MS 1230	EUR	1	0,00	0,00
CFD CFD BME MST 1230	GBP	-2 952	0,00	0,00
CFD CFD KNORR M 1230	EUR	-125	0,00	0,00
CFD CFD MORGAN 1230	EUR	-150	0,00	0,00
CFD CFD MS ACCO 1230	EUR	171	0,00	0,00
CFD CFD MS PLAS 1230	EUR	413	0,00	0,00
CFD ENG ENAGAS 1230	EUR	-2 601	0,00	0,00
CFD I09 MS ENEL 1230	EUR	-5 854	0,00	0,00
CFD IAG AIRLIN 1230	GBP	-7 456	0,00	0,00
CFD KNEBV KONE 1230	EUR	325	0,00	0,00
CFD LINDT 1230	CHF	-14	0,00	0,00
CFD MS 3I GROUP 1230	GBP	-90	0,00	0,00
CFD MS4 ML SNAM 1230	EUR	-2 382	0,00	0,00
CFD MS A2A SPA 1230	EUR	6 426	0,00	0,00
CFD MS AAK AB 1230	SEK	-7 008	0,00	0,00
CFD MS AAMH USD 1230	USD	222	0,00	0,00
CFD MS ABB LTD- 1230	CHF	-462	0,00	0,00
CFD MS AC.INDIT 1230	EUR	-2 472	0,00	0,00
CFD MS ADECCO G 1230	CHF	-331	0,00	0,00
CFD MS ADIENT P 1230	USD	-438	0,00	0,00
CFD MS AENA SME 1230	EUR	12	0,00	0,00
CFD MS AERO PARIS 12	EUR	-421	0,00	0,00
CFD MS AGCO COR 1230	USD	-72	0,00	0,00
CFD MS AIR LIQU 1230	EUR	-419	0,00	0,00
CFD MS AKZO NOB 1230	EUR	720	0,00	0,00
CFD MS ALFA LAV 1230	SEK	-300	0,00	0,00
CFD MS ALSTOM 1230	EUR	163	0,00	0,00
CFD MS AMPLIFON 1230	EUR	583	0,00	0,00
CFD MS ANGLO AM 1230	GBP	78	0,00	0,00
CFD MS APTIV PL 1230	USD	134	0,00	0,00
CFD MS ARCELORM 1230	EUR	113	0,00	0,00
CFD MS ARKEMA 1230	EUR	-324	0,00	0,00
CFD MS ASHTEAD 1230	GBP	461	0,00	0,00
CFD MS ASM INTE 1230	EUR	-6	0,00	0,00
CFD MS ASML HOL 1230	EUR	10	0,00	0,00
CFD MS ASSA ABL 1230	SEK	-1 628	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS ASSOCIAT 1230	GBP	-923	0,00	0,00
CFD MS ATLAS CO 1230	SEK	-313	0,00	0,00
CFD MS AUTOLIV 1230	USD	-59	0,00	0,00
CFD MS BAE SY 1230	GBP	-821	0,00	0,00
CFD MS BANCO SA 1230	EUR	-753	0,00	0,00
CFD MS BANK PEK 1230	PLN	-70	0,00	0,00
CFD MS BARRY CA 1230	CHF	48	0,00	0,00
CFD MS BATS GBP 1230	GBP	79	0,00	0,00
CFD MS BAYERISC 1230	EUR	194	0,00	0,00
CFD MS BDEV GBP 1230	GBP	-1 142	0,00	0,00
CFD MS BEIERSDO 1230	EUR	108	0,00	0,00
CFD MS BHP GROU 1230	USD	-238	0,00	0,00
CFD MS BORALEX 1230	CAD	1 056	0,00	0,00
CFD MS BPER BAN 1230	EUR	-898	0,00	0,00
CFD MS BRITVIC 1230	GBP	-11 765	0,00	0,00
CFD MS BROOKFIE 1230	CAD	-247	0,00	0,00
CFD MS BUREAU V 1230	EUR	1 348	0,00	0,00
CFD MS BUZZI UN 1230	EUR	-4	0,00	0,00
CFD MS CAMECO C 1230	CAD	-111	0,00	0,00
CFD MS CANADIAN 1230	CAD	162	0,00	0,00
CFD MS CAPITAL 1230	CAD	-1 801	0,00	0,00
CFD MS CAPSTONE 1230	CAD	1 058	0,00	0,00
CFD MS CARLSBER 1230	DKK	1 692	0,00	0,00
CFD MS CARL ZE 1230	EUR	5	0,00	0,00
CFD MS CARREFOU 1230	EUR	3 403	0,00	0,00
CFD MS CENTRICA 1230	GBP	-448	0,00	0,00
CFD MS CF INDUS 1230	USD	-36	0,00	0,00
CFD MS CHURCH & 1230	USD	-425	0,00	0,00
CFD MS CIE FINA 1230	CHF	110	0,00	0,00
CFD MS CNH INDU 1230	USD	1 520	0,00	0,00
CFD MS COCA-COL 1230	USD	-3 182	0,00	0,00
CFD MS COCA-COL 1230	GBP	-1 360	0,00	0,00
CFD MS COLOPLAS 1230	DKK	-92	0,00	0,00
CFD MS COMMERZB 1230	EUR	-185	0,00	0,00
CFD MS Consumer 1230	USD	-11	0,00	0,00
CFD MS CONTINEN 1230	EUR	-157	0,00	0,00
CFD MS CORP ACC 1230	EUR	90	0,00	0,00
CFD MS COVESTRO 1230	EUR	46	0,00	0,00
CFD MS CREDIT A 1230	EUR	-175	0,00	0,00
CFD MS CRH PLC 1230	USD	107	0,00	0,00
CFD MS CTVA USD 1230	USD	148	0,00	0,00
CFD MS DAIMLER 1230	EUR	542	0,00	0,00
CFD MS DANA USD 1230	USD	547	0,00	0,00
CFD MS DANONE 1230	EUR	-1 563	0,00	0,00
CFD MS DANSKE B 1230	DKK	-90	0,00	0,00
CFD MS DAVIDE E 1230	EUR	-6 331	0,00	0,00
CFD MS DE000EVN 1230	EUR	1 527	0,00	0,00
CFD MS DEERE & 1230	USD	-38	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS DEMANT D 1230	DKK	-10	0,00	0,00
CFD MS DEUTSCHE 1230	EUR	2 055	0,00	0,00
CFD MS DEUTSCHE 1230	EUR	14	0,00	0,00
CFD MS DRAX GRO 1230	GBP	1 027	0,00	0,00
CFD MS DR ING H 1230	EUR	152	0,00	0,00
CFD MS DSM-FIRM 1230	EUR	724	0,00	0,00
CFD MS DUERR AG 1230	EUR	-84	0,00	0,00
CFD MS DUNELM G 1230	GBP	1 672	0,00	0,00
CFD MS EDP RENO 1230	EUR	-678	0,00	0,00
CFD MS EIFFAGE 1230	EUR	-247	0,00	0,00
CFD MS EMMI AG 1230	CHF	-41	0,00	0,00
CFD MS ENCAVIS 1230	EUR	-848	0,00	0,00
CFD MS ENDESA S 1230	EUR	-2 145	0,00	0,00
CFD MS ENERGIAS 1230	EUR	6 036	0,00	0,00
CFD MS ENGIE SA 1230	EUR	1 611	0,00	0,00
CFD MS ENPHASE 1230	USD	-31	0,00	0,00
CFD MS EPIROC A 1230	SEK	874	0,00	0,00
CFD MS ERG SPA 1230	EUR	-146	0,00	0,00
CFD MS ERICSSON 1230	SEK	175	0,00	0,00
CFD MS ESSILOR 1230	EUR	25	0,00	0,00
CFD MS ESSITY A 1230	SEK	5 365	0,00	0,00
CFD MS EUROFINS 1230	EUR	-116	0,00	0,00
CFD MS EXOR NV 1230	EUR	161	0,00	0,00
CFD MS FAURECIA 1230	EUR	259	0,00	0,00
CFD MS FERGUSON 1230	GBP	-168	0,00	0,00
CFD MS FERRARI 1230	EUR	-24	0,00	0,00
CFD MS FERROVIA 1230	EUR	1 113	0,00	0,00
CFD MSFF BILL S 1230	SEK	287	0,00	0,00
CFD MSFF CLN CH 1230	CHF	-172	0,00	0,00
CFD MSFF FLS DK 1230	DKK	357	0,00	0,00
CFD MSFF HWDN G 1230	GBP	-3 138	0,00	0,00
CFD MSFF IVG EU 1230	EUR	3 716	0,00	0,00
CFD MSFF JMAT G 1230	GBP	521	0,00	0,00
CFD MSFF PG 1230	USD	134	0,00	0,00
CFD MSFF REL GB 1230	GBP	-75	0,00	0,00
CFD MSFF RYA EU 1230	EUR	289	0,00	0,00
CFD MSFF VOW EU 1230	EUR	-38	0,00	0,00
CFD MS FINECOBA 1230	EUR	211	0,00	0,00
CFD MS FIRST SO 1230	USD	14	0,00	0,00
CFD MS FLUGHAFE 1230	CHF	111	0,00	0,00
CFD MS FORD MOT 1230	USD	402	0,00	0,00
CFD MS FORTUM O 1230	EUR	85	0,00	0,00
CFD MS FREEPORT 1230	USD	-543	0,00	0,00
CFD MS FRO NOK 1230	NOK	-104	0,00	0,00
CFD MSF SIE EUR 1230	EUR	88	0,00	0,00
CFD MSF TW/LN G 1230	GBP	3 652	0,00	0,00
CFD MS FUL USD 1230	USD	-454	0,00	0,00
CFD MS GALP ENE 1230	EUR	-150	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS GEBERIT 1230	CHF	-149	0,00	0,00
CFD MS GENERAL 1230	USD	209	0,00	0,00
CFD MS GENMAB A 1230	DKK	7	0,00	0,00
CFD MS GETLINK 1230	EUR	5 843	0,00	0,00
CFD MS GLOBAL X 1230	USD	-165	0,00	0,00
CFD MS GOODYEAR 1230	USD	518	0,00	0,00
CFD MS GREENCOR 1230	GBP	82	0,00	0,00
CFD MS HEIDELBE 1230	EUR	276	0,00	0,00
CFD MS HEINEKEN 1230	EUR	2 029	0,00	0,00
CFD MS HENKEL 1230	EUR	-828	0,00	0,00
CFD MS HENNES & 1230	SEK	-1 611	0,00	0,00
CFD MS HERA SPA 1230	EUR	-6 680	0,00	0,00
CFD MS HERSHEY 1230	USD	-213	0,00	0,00
CFD MS HEXAB SE 1230	SEK	26	0,00	0,00
CFD MS HILTON W 1230	USD	-146	0,00	0,00
CFD MS HSBC HOL 1230	GBP	-291	0,00	0,00
CFD MS HUGO BOS 1230	EUR	168	0,00	0,00
CFD MS IMCD NV 1230	EUR	54	0,00	0,00
CFD MS IMPERIAL 1230	GBP	112	0,00	0,00
CFD MS INGREDIO 1230	USD	-371	0,00	0,00
CFD MS INNERGEX 1230	CAD	1 098	0,00	0,00
CFD MS INTESA S 1230	EUR	-1 004	0,00	0,00
CFD MS INTL FLA 1230	USD	766	0,00	0,00
CFD MS IREN SPA 1230	EUR	5 463	0,00	0,00
CFD MS ITALGAS 1230	EUR	-7 804	0,00	0,00
CFD MS IVANHOE 1230	CAD	2 552	0,00	0,00
CFD MS IVANHOE 1230	USD	554	0,00	0,00
CFD MS JD SPORT 1230	GBP	11 043	0,00	0,00
CFD MS JERONIMO 1230	EUR	936	0,00	0,00
CFD MS JUNGHEIN 1230	EUR	-275	0,00	0,00
CFD MS K+S AG-R 1230	EUR	-149	0,00	0,00
CFD MS KERING 1230	EUR	-21	0,00	0,00
CFD MS KERRY GR 1230	EUR	902	0,00	0,00
CFD MS KINGSPAN 1230	EUR	-515	0,00	0,00
CFD MS KION EUR 1230	EUR	70	0,00	0,00
CFD MS KONINKLI 1230	EUR	-82	0,00	0,00
CFD MS KONINKLI 1230	EUR	1 226	0,00	0,00
CFD MS LAFARGEH 1230	CHF	-593	0,00	0,00
CFD MS LEAR COR 1230	USD	-67	0,00	0,00
CFD MS LEGRAND 1230	EUR	432	0,00	0,00
CFD MS LEONARDO 1230	EUR	-180	0,00	0,00
CFD MS LOGITECH 1230	CHF	-33	0,00	0,00
CFD MS LONZA GR 1230	CHF	7	0,00	0,00
CFD MS L OREAL 1230	EUR	-202	0,00	0,00
CFD MS LUNDIN M 1230	CAD	-870	0,00	0,00
CFD MS MAGNA IN 1230	USD	-93	0,00	0,00
CFD MS MARKS AN 1230	GBP	-121	0,00	0,00
CFD MS MARRIOTT 1230	USD	116	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS MAXEON S 1230	USD	-17	0,00	0,00
CFD MS MBG EUR 1230	EUR	-311	0,00	0,00
CFD MS MELROSE 1230	GBP	1 659	0,00	0,00
CFD MS MERCK KG 1230	EUR	16	0,00	0,00
CFD MS METSO OU 1230	EUR	-1 224	0,00	0,00
CFD MS MICROSOFT 1230	USD	17	0,00	0,00
CFD MS MLM USD 1230	USD	-21	0,00	0,00
CFD MS MONCLER 1230	EUR	572	0,00	0,00
CFD MS MONDELEZ 1230	USD	-271	0,00	0,00
CFD MS MOSAIC C 1230	USD	-158	0,00	0,00
CFD MS MS HALEO 1230	GBP	-11 003	0,00	0,00
CFD MS NATIONAL 1230	GBP	-1 483	0,00	0,00
CFD MS NATWEST 1230	GBP	790	0,00	0,00
CFD MS NEOEN SA 1230	EUR	1 313	0,00	0,00
CFD MS NESTE OI 1230	EUR	74	0,00	0,00
CFD MS NESTLE 1230	CHF	1 609	0,00	0,00
CFD MS NEXANS 1230	EUR	2	0,00	0,00
CFD MS NEXGEN E 1230	CAD	577	0,00	0,00
CFD MS NEXT PLC 1230	GBP	-679	0,00	0,00
CFD MS NGEX CAD 1230	CAD	6 349	0,00	0,00
CFD MS NISSAN M 1230	JPY	-900	0,00	0,00
CFD MS NN GROUP 1230	EUR	25	0,00	0,00
CFD MS NOKIA OY 1230	EUR	667	0,00	0,00
CFD MS NORTHLAN 1230	CAD	-543	0,00	0,00
CFD MS NOVO NOR 1230	DKK	-21	0,00	0,00
CFD MS NOVOZYME 1230	DKK	902	0,00	0,00
CFD MS NUTRIEN 1230	USD	261	0,00	0,00
CFD MS OCADO GR 1230	GBP	574	0,00	0,00
CFD MS ORRON EN 1230	SEK	-1 440	0,00	0,00
CFD MS ORSTED A 1230	DKK	14	0,00	0,00
CFD MS PANDORA 1230	DKK	-19	0,00	0,00
CFD MS PERNOD 1230	EUR	355	0,00	0,00
CFD MS PIRELLI 1230	EUR	2 442	0,00	0,00
CFD MS PPG USD 1230	USD	-78	0,00	0,00
CFD MS PUMA SE 1230	EUR	216	0,00	0,00
CFD MS RECKITT 1230	GBP	818	0,00	0,00
CFD MS RED ELEC 1230	EUR	3 795	0,00	0,00
CFD MS REDES EN 1230	EUR	-1 890	0,00	0,00
CFD MS REMY COI 1230	EUR	327	0,00	0,00
CFD MS RENAULT 1230	EUR	325	0,00	0,00
CFD MS REXEL 1230	EUR	707	0,00	0,00
CFD MS RHEINMET 1230	EUR	-10	0,00	0,00
CFD MS RIO TINT 1230	USD	-234	0,00	0,00
CFD MS ROCKWOOL 1230	DKK	69	0,00	0,00
CFD MS ROLLS-RO 1230	GBP	-807	0,00	0,00
CFD MS RWE AG 1230	EUR	1 590	0,00	0,00
CFD MS SAFRAN SA 123	EUR	-46	0,00	0,00
CFD MS SAINSBUR 1230	GBP	-5 595	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS SAMP EUR 1230	EUR	55	0,00	0,00
CFD MS SANDVIK 1230	SEK	-1 325	0,00	0,00
CFD MS SAP SE 1230	EUR	-18	0,00	0,00
CFD MS SAP SE-S 1230	USD	-33	0,00	0,00
CFD MS SCATEC A 1230	NOK	674	0,00	0,00
CFD MS SCHAEFFL 1230	EUR	-2 233	0,00	0,00
CFD MS SCHINDLE 1230	CHF	-195	0,00	0,00
CFD MS SCHNEIDE 1230	EUR	164	0,00	0,00
CFD MS SCHOTT P 1230	EUR	21	0,00	0,00
CFD MS SCOTTISH 1230	GBP	-969	0,00	0,00
CFD MS SEVERN T 1230	GBP	628	0,00	0,00
CFD MS SGS SA-R 1230	CHF	-367	0,00	0,00
CFD MS SHERWIN- 1230	USD	-1	0,00	0,00
CFD MS SIG GROU 1230	CHF	-15	0,00	0,00
CFD MS SIKA AG 1230	CHF	307	0,00	0,00
CFD MS SMA SOLA 1230	EUR	-66	0,00	0,00
CFD MS SOLAREDG 1230	USD	25	0,00	0,00
CFD MS SOLARIA 1230	EUR	583	0,00	0,00
CFD MS SOUTHERN 1230	USD	-235	0,00	0,00
CFD MS SPDR S&P 1230	USD	5	0,00	0,00
CFD MS SR TELEPERF 1	EUR	18	0,00	0,00
CFD MS STELLANT 1230	USD	-547	0,00	0,00
CFD MS STELLANT 1230	EUR	-150	-0,75	0,00
CFD MS ST GOBAIN 123	EUR	109	0,00	0,00
CFD MS STMICROE 1230	EUR	-149	0,00	0,00
CFD MS STMN CHF 1230	CHF	-68	0,00	0,00
CFD MS STORA EN 1230	EUR	2 907	0,00	0,00
CFD MS SUEDZUCK 1230	EUR	5	0,00	0,00
CFD MS SUM USD 1230	USD	151	0,00	0,00
CFD MS SVENSKA 1230	SEK	-890	0,00	0,00
CFD MS TATE & L 1230	GBP	10 836	0,00	0,00
CFD MS TECK RES 1230	USD	580	0,00	0,00
CFD MS THALES 1230	EUR	-12	0,00	0,00
CFD MS THE SAGE 1230	GBP	-182	0,00	0,00
CFD MS TRANSALT 1230	CAD	447	0,00	0,00
CFD MS UBS GROU 1230	CHF	-87	0,00	0,00
CFD MS UMICORE 1230	EUR	-91	0,00	0,00
CFD MS UNICREDI 1230	EUR	-82	0,00	0,00
CFD MS UNILEVER 1230	EUR	2 517	0,00	0,00
CFD MS UNILEVER 1230	GBP	1 944	67,30	0,00
CFD MS UNITED U 1230	GBP	1 449	0,00	0,00
CFD MS UPM KYMM 1230	EUR	-800	0,00	0,00
CFD MS VALEO 1230	EUR	515	0,00	0,00
CFD MS VERBUND 1230	EUR	-83	0,00	0,00
CFD MS VINCI 1230	EUR	-581	0,00	0,00
CFD MS VISCOFAN 1230	EUR	-527	0,00	0,00
CFD MS VITESCO 1230	EUR	104	0,00	0,00
CFD MS VOLKS EU 1230	EUR	-180	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD MS VOLVO AB 1230	SEK	97	0,00	0,00
CFD MS VULCAN M 1230	USD	-5	0,00	0,00
CFD MS WACKER C 1230	EUR	-22	0,00	0,00
CFD MS WEIR GRO 1230	GBP	-83	0,00	0,00
CFD MS YARA INT 1230	NOK	-285	0,00	0,00
CFD MS ZALANDO 1230	EUR	63	0,00	0,00
CFD MWH MS WHIT 1230	GBP	-21	0,00	0,00
CFD RMS HERMES 1230	EUR	-7	0,00	0,00
CFD SKF AB B 1230	SEK	-1 922	0,00	0,00
CFD SPIE SPIE M 1230	EUR	1 632	0,00	0,00
CFD SYMRISE MS 1230	EUR	-139	0,00	0,00
FRA MORGAN STANLEY 1	EUR	-280	0,00	0,00
GIVAUDAN MS 1230	CHF	3	0,00	0,00
KGF KINGFI MS 1230	GBP	-14 630	0,00	0,00
MDI ADIDAS MS 1230	EUR	306	0,00	0,00
MNK NIKE MS 1230	USD	-116	0,00	0,00
MS BANCO BILBAO VIZC	EUR	-349	0,00	0,00
MS BE SEMICONDUCTOR	EUR	-16	0,00	0,00
MS BHP GROUP 1230	GBP	473	0,00	0,00
MS CLOROX 1230	USD	258	0,00	0,00
MS CNH INDUST 1230	EUR	233	358,65	0,00
MS COCA COLA 1230	USD	764	0,00	0,00
MS CRH PLC LON 1230	GBP	-51	0,00	0,00
MS CRODA INTL 1230	GBP	29	0,00	0,00
MS DIAGEO 1230	GBP	-2 007	0,00	0,00
MS E.ON SE 1230	EUR	944	0,00	0,00
MS ESTEE LAUDER 1230	USD	14	0,00	0,00
MS FERRARI NV 1230	USD	-11	0,00	0,00
MSFF LIN USD 1230	USD	-26	24,01	0,00
MS FILO CORP 1230	CAD	1 301	0,00	0,00
MS GN STORE N 1230	DKK	31	0,00	0,00
MS IBERDROLA 1230	EUR	-2 461	0,00	0,00
MS INTERCONTINENTAL	GBP	-93	0,00	0,00
MS LANXESS AG 30Z	EUR	207	0,00	0,00
MS MICHELIN 1230	EUR	-399	0,00	0,00
MS MOET CFD	EUR	-37	0,00	0,00
MS NIBE SEK 1230	SEK	211	0,00	0,00
MS RANSTAD 1230	EUR	258	0,00	0,00
MS ROYAL UNIB 1230	DKK	7	0,00	0,00
MS SIEMENS EN 1230	EUR	209	0,00	0,00
MS SYENSQO SA 1230	EUR	25	0,00	0,00
MS TELECOM I 1230	EUR	-7 895	0,00	0,00
MS TESCO PLC 1230	GBP	-13 211	0,00	0,00
MS TRAS ELET 1230	EUR	-4 700	0,00	0,00
MS TRAVIS PER 1230	GBP	4 987	0,00	0,00
MS VEOLIA ENV 1230	EUR	-731	0,00	0,00
ROG ROCHE MOR 1230	CHF	9	0,00	0,00
S46 MS START 1230	EUR	2	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL CFD			449,21	0,00
TOTAL Autres instruments financiers à terme			449,21	0,00
TOTAL Instruments financier à terme			179,21	0,00
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	270	270,00	0,00
TOTAL Appel de marge			270,00	0,00
Créances			13 039,46	0,14
Dettes			-99 123,01	-1,02
Comptes financiers			97 344,33	1,00
Actif net			9 761 339,94	100,00

Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN F	EUR	9 461,000	994,14
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN S	EUR	340,617	1 015,22
Action S14 CAPITAL FUNDS ABSOLUTE RETURN I	EUR	10,000	989,66

8. ANNEXE(S)

Document d'Informations Clés

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur le Produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce Produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

Nom du Produit : S14 Capital Funds - Absolute Return (action I)

Initiateur du PRIIP : S14 Capital

ISIN : FR0014004124

Site web : www.S14Capital.com.

Appelez le + 33 (0) 1 84 60 47 49 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de S14 Capital en ce qui concerne ce document d'informations clés.

S14 Capital est agréée en France sous le n° GP-19000041 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

S14 Capital Funds est autorisée en France et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Date de production du document d'information clés : 12 juillet 2023.

Avertissement : vous êtes sur le point d'acheter un Produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.

En quoi consiste ce Produit ?

Type

Le Produit est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'une Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit français, constituée sous la forme de Société anonyme (SA) et relevant de la directive européenne 2009/65/CE (UCITS IV).

Durée et modalités

La durée du Produit est de 99 ans à compter de sa constitution le 9 février 2022.

Objectifs

Le Produit est géré de manière active. La gestion dispose d'une certaine discrétion sur la composition du portefeuille du Produit dans le respect de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement du Produit.

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 Produit est composée de pays européens, d'Amérique du Nord, ainsi que d'Asie. Les facteurs de risque du portefeuille sont contrôlés en temps réel et font l'objet d'une attention quotidienne, pour limiter la prise de risque factorielle et maximiser la recherche d'alpha en « risque spécifique ». Pour répondre à son objectif de gestion, l'exposition nette du Produit 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 (contrat 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 Produit 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.

La gestion, en fonction de son appréciation des conditions de marché, peut être amenée à réduire temporairement l'exposition brute du Produit aux marchés actions à 0% de l'actif net, et ce jusqu'à retrouver un environnement de marché lui permettant de mettre en place sa stratégie d'investissement. Dans un tel cas de conditions de marché exceptionnelles, le Produit serait alors essentiellement composé de liquidités, instruments du marché monétaire et/ou titres de créance. Le Produit 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. Le gestionnaire dispose d'outils de suivi et de contrôles des risques sectoriels, géographiques et factoriels. Le gestionnaire s'appuie sur ces indicateurs afin d'ajuster les pondérations du portefeuille en ayant un objectif de volatilité modérée.

Prise en compte de critères extra-financiers ESG : Le Produit répond aux critères de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il ne promeut pas de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Par ailleurs, les risques de durabilité ne sont pas systématiquement intégrés dans les décisions d'investissement relatives à ce compartiment et ne constituent pas un élément central de la stratégie mise en œuvre. Le compartiment ne s'engage également pas à réaliser un minimum d'investissements dans des activités économiques qui contribuent à la réalisation d'un objectif environnemental au sens de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR (dit « Règlement Taxonomie »). A cet effet, le pourcentage d'alignement des investissements sous-jacents du compartiment avec le Règlement Taxonomie est de 0%, aucun calcul n'étant effectué par ailleurs par la Société de Gestion.

Affectation des revenus : les sommes distribuables 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, 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex.

Investisseurs de détail visés

Institutionnels, investisseurs professionnels et assimilés, investisseurs souscrivant via des distributeurs ou intermédiaires.

La souscription de cette action est réservée aux investisseurs souscrivant via des intermédiaires fournissant un service de conseil

Indépendant ou de gestion sous mandat ou de multigérants ou des distributeurs qui :

- sont soumis à des législations nationales interdisant toutes rétrocessions ;
- ou fournissent un service d'investissement au sens de la réglementation européenne MIF 2 et pour lequel ils sont rémunérés exclusivement par leurs clients.

Ce Produit ne peut bénéficier directement ou indirectement à une personne physique ou morale américaine, à des citoyens américains ou à une US Person.

Informations pratiques

Dépôt : CACEIS Bank

De plus amples informations au sujet de ce Produit, le prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations pratiques, y compris où trouver les derniers prix des actions, sont disponibles en français sur simple demande auprès de la société de gestion S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence, par mail contact@s14capital.com ou sur le site internet www.s14capital.com.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Risque plus faible Risque plus élevé →



L'indicateur synthétique de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit jusqu'à l'échéance de la période de détention recommandée (3 ans).
Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du Produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Les risques liés à la faible liquidité de certains titres, aux instruments financiers à terme, ainsi que de contrepartie et de crédit ne sont pas pris en compte dans le calcul de l'indicateur de risque.

Ce Produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Scénarios de performance

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du Produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce Produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorables, intermédiaires et favorables présentés représentent des exemples utilisant les meilleures et pires performances, ainsi que la performance moyenne du Produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

La période de détention recommandée est de 3 ans Exemple d'investissement : 10.000 EUR		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans (la période de détention recommandée)
Scénarios			
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 8 730	EUR 8 800
	Rendement annuel moyen	-12,7%	-4,2%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 9 140	EUR 9 310
	Rendement annuel moyen	-8,6%	-2,4%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 9 760	EUR 10 350
	Rendement annuel moyen	-2,4%	1,2%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 10 610	EUR 11 130
	Rendement annuel moyen	6,1%	3,6%

Scénario défavorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 03/2017 et 03/2020.

Scénario intermédiaire : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 05/2015 et 05/2018.

Scénario favorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 03/2013 et 03/2016.

Que se passe-t-il si l'initiateur du PRIIP n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le Produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du Produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce Produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Coûts au fil du temps

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le Produit et du rendement du Produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le Produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire,
- EUR 10 000 sont investis.

Investissement EUR 10 000	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans (la période de détention recommandée)
Coûts totaux	EUR 750	EUR 1 440
Incidence des coûts annuels (*)	7,5%	4,5%

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 5,63% avant déduction des coûts et de 1,15% après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le Produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Le cas échéant, cette personne vous informera du montant.

Composition des coûts

Investissement EUR 10 000 et coût annuel si vous sortez après 1 an.

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 5,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	EUR 500
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce Produit.	N/A
Coûts récurrents (prélevés chaque année)		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	2,18% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	EUR 218
Coûts de transaction	0,48% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	EUR 48
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement)	20% de la surperformance par rapport à l'indice €STR +100bp	EUR 0

Les tableaux ci-dessus indiquent l'incidence des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée et la signification des différentes catégories de coûts.

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Durée de placement recommandée : 3 ans

La période de détention recommandée a été choisie pour fournir un rendement constant moins dépendant des fluctuations du marché.

Ce produit est conçu pour des investissements à moyen terme, vous devez vous préparer à conserver votre investissement dans le Produit pendant au moins 3 ans. Vous pouvez toutefois demander à tout moment le remboursement de votre investissement sans pénalité durant cette période ou conserver votre investissement plus longtemps.

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, 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Dans le cas où une personne physique ou morale souhaite formuler une réclamation concernant le Produit afin de faire reconnaître un droit ou de réparer un préjudice, le plaignant doit adresser une demande écrite contenant une description du problème et les détails à l'origine de la réclamation, soit par courrier électronique, soit par courrier, dans une langue officielle de leur pays d'origine aux coordonnées suivantes :

S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence (France)

site web : <https://www.s14capital.com>

e-mail : contact@s14capital.com

Autres informations pertinentes

Scénarios de performance : Vous pouvez trouver les derniers scénarios de performance mis à jour mensuellement sur le site internet www.S14Capital.com.

Performances passées : Il n'y a pas assez d'historique pour les télécharger via le site internet www.S14Capital.com pour le moment.

De plus amples informations au sujet de ce Produit, le prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations pratiques, y compris où trouver les derniers prix des actions, sont disponibles en français sur simple demande auprès de la société de gestion S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence, par mail contact@s14capital.com ou sur le site internet www.s14capital.com.

Politique de rémunération : la politique actualisée de la société de gestion, y compris une description de la façon dont les rémunérations et avantages sont calculés ainsi que la composition du comité de rémunération en charge d'attribuer les rémunérations et avantages, est disponible sur le site internet www.s14capital.com et sur demande.

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPC peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur du Produit ou de votre conseiller fiscal.

Lorsque ce Produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

Document d'Informations Clés

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur le Produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce Produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

Nom du Produit : S14 Capital Funds - Absolute Return (action IR)

Initiateur du PRIIP : S14 Capital

ISIN : FR0014004108

Site web : www.S14Capital.com.

Appelez le + 33 (0) 1 84 60 47 49 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de S14 Capital en ce qui concerne ce document d'informations clés.

S14 Capital est agréée en France sous le n° GP-19000041 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

S14 Capital Funds est autorisée en France et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Date de production du document d'information clés : 12 juillet 2023.

Avertissement : vous êtes sur le point d'acheter un Produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.

En quoi consiste ce Produit ?

Type

Le Produit est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'une Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit français, constituée sous la forme de Société anonyme (SA) et relevant de la directive européenne 2009/65/CE (UCITS IV).

Durée et modalités

La durée du Produit est de 99 ans à compter de sa constitution le 9 février 2022.

Objectifs

Le Produit est géré de manière active. La gestion dispose d'une certaine discrétion sur la composition du portefeuille du Produit dans le respect de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement du Produit.

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 Produit est composée de pays européens, d'Amérique du Nord, ainsi que d'Asie. Les facteurs de risque du portefeuille sont contrôlés en temps réel et font l'objet d'une attention quotidienne, pour limiter la prise de risque factorielle et maximiser la recherche d'alpha en « risque spécifique ». Pour répondre à son objectif de gestion, l'exposition nette du Produit 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 Produit 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.

La gestion, en fonction de son appréciation des conditions de marché, peut être amenée à réduire temporairement l'exposition brute du Produit aux marchés actions à 0% de l'actif net, et ce jusqu'à retrouver un environnement de marché lui permettant de mettre en place sa stratégie d'investissement. Dans un tel cas de conditions de marché exceptionnelles, le Produit serait alors essentiellement composé de liquidités, instruments du marché monétaire et/ou titres de créance. Le Produit 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. Le gestionnaire dispose d'outils de suivi et de contrôles des risques sectoriels, géographiques et factoriels. Le gestionnaire s'appuie sur ces indicateurs afin d'ajuster les pondérations du portefeuille en ayant un objectif de volatilité modérée.

Prise en compte de critères extra-financiers ESG : Le Produit répond aux critères de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il ne promeut pas de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Par ailleurs, les risques de durabilité ne sont pas systématiquement intégrés dans les décisions d'investissement relatives à ce compartiment et ne constituent pas un élément central de la stratégie mise en œuvre. Le compartiment ne s'engage également pas à réaliser un minimum d'investissements dans des activités économiques qui contribuent à la réalisation d'un objectif environnemental au sens de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR (dit « Règlement Taxonomie »). A cet effet, le pourcentage d'alignement des investissements sous-jacents du compartiment avec le Règlement Taxonomie est de 0%, aucun calcul n'étant effectué par ailleurs par la Société de Gestion.

Affectation des revenus : les sommes distribuables 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, 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex.

Investisseurs de détail visés

Institutionnels, investisseurs professionnels et assimilés, investisseurs souscrivant via des distributeurs ou intermédiaires

Ce Produit ne peut bénéficier directement ou indirectement à une personne physique ou morale américaine, à des citoyens américains ou à une US Person.

Informations pratiques

Dépôtair : CACEIS Bank

De plus amples informations au sujet de ce Produit, le prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations pratiques, y compris où trouver les derniers prix des actions, sont disponibles en français sur simple demande auprès de la société de gestion S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence, par mail contact@s14capital.com ou sur le site internet www.s14capital.com.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Risque plus faible Risque plus élevé →



L'indicateur synthétique de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit jusqu'à l'échéance de la période de détention recommandée (3 ans). Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du Produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Les risques liés à la faible liquidité de certains titres, aux instruments financiers à terme, ainsi que de contrepartie et de crédit ne sont pas pris en compte dans le calcul de l'indicateur de risque.

Ce Produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Scénarios de performance

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du Produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce Produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorables, intermédiaires et favorables présentés représentent des exemples utilisant les meilleures et pires performances, ainsi que la performance moyenne du Produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

La période de détention recommandée est de 3 ans Exemple d'investissement : 10.000 EUR		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans (la période de détention recommandée)
Scénarios			
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 8 730	EUR 8 820
	Rendement annuel moyen	-12,7%	-4,1%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 9 140	EUR 9 310
	Rendement annuel moyen	-8,6%	-2,4%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 9 790	EUR 10 350
	Rendement annuel moyen	-2,1%	1,2%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 10 610	EUR 11 290
	Rendement annuel moyen	6,1%	4,1%

Scénario défavorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 03/2017 et 03/2020.

Scénario intermédiaire : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 05/2015 et 05/2018.

Scénario favorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 03/2020 et 03/2023.

Que se passe-t-il si l'initiateur du PRIIP n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le Produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du Produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce Produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Coûts au fil du temps

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le Produit et du rendement du Produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le Produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire,
- EUR 10 000 sont investis.

Investissement EUR 10 000	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans (la période de détention recommandée)
Coûts totaux	EUR 740	EUR 1 390
Incidence des coûts annuels (*)	7,4%	4,4%

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 5,51% avant déduction des coûts et de 1,15% après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le Produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Le cas échéant, cette personne vous informera du montant.

Composition des coûts

Investissement EUR 10 000 et coût annuel si vous sortez après 1 an.

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 5,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	EUR 500
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce Produit.	N/A
Coûts récurrents (prélevés chaque année)		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	2,05% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	EUR 205
Coûts de transaction	0,48% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	EUR 48
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement)	20% de la surperformance par rapport à l'indice €STR +100bp	EUR 0

Les tableaux ci-dessus indiquent l'incidence des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée et la signification des différentes catégories de coûts.

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Durée de placement recommandée : 3 ans

La période de détention recommandée a été choisie pour fournir un rendement constant moins dépendant des fluctuations du marché.

Ce produit est conçu pour des investissements à moyen terme, vous devez vous préparer à conserver votre investissement dans le Produit pendant au moins 3 ans. Vous pouvez toutefois demander à tout moment le remboursement de votre investissement sans pénalité durant cette période ou conserver votre investissement plus longtemps.

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, 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Dans le cas où une personne physique ou morale souhaite formuler une réclamation concernant le Produit afin de faire reconnaître un droit ou de réparer un préjudice, le plaignant doit adresser une demande écrite contenant une description du problème et les détails à l'origine de la réclamation, soit par courrier électronique, soit par courrier, dans une langue officielle de leur pays d'origine aux coordonnées suivantes :

S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence (France)

site web : <https://www.s14capital.com>

e-mail : contact@s14capital.com

Autres informations pertinentes

Scénarios de performance : Vous pouvez trouver les derniers scénarios de performance mis à jour mensuellement sur le site internet www.S14Capital.com.

Performances passées : Il n'y a pas assez d'historique pour les télécharger via le site internet www.S14Capital.com pour le moment.

De plus amples informations au sujet de ce Produit, le prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations pratiques, y compris où trouver les derniers prix des actions, sont disponibles en français sur simple demande auprès de la société de gestion S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence, par mail contact@s14capital.com ou sur le site internet www.s14capital.com.

Politique de rémunération : la politique actualisée de la société de gestion, y compris une description de la façon dont les rémunérations et avantages sont calculés ainsi que la composition du comité de rémunération en charge d'attribuer les rémunérations et avantages, est disponible sur le site internet www.s14capital.com et sur demande.

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPC peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur du Produit ou de votre conseiller fiscal.

Lorsque ce Produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.

Document d'Informations Clés

Objectif

Le présent document contient des informations essentielles sur le Produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce Produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

Produit

Nom du Produit : S14 Capital Funds - Absolute Return (Action S)

Nom de l'initiateur du produit : S14 Capital

ISIN : FR0014004HZ8

Site web : www.S14Capital.com.

Appelez le + 33 (0) 1 84 60 47 49 pour de plus amples informations.

L'Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de S14 Capital en ce qui concerne ce document d'informations clés.

S14 Capital est agréée en France sous le n° GP-19000041 et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

S14 Capital Funds est autorisée en France et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Date de production du document d'information clés : 12 juillet 2023.

Avertissement : vous êtes sur le point d'acheter un Produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.

En quoi consiste ce Produit ?

Type

Le Produit est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) constitué sous la forme d'une Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit français, constituée sous la forme de Société anonyme (SA) et relevant de la directive européenne 2009/65/CE (UCITS IV).

Durée et modalités

La durée du Produit est de 99 ans à compter de sa constitution le 9 février 2022.

Objectifs

Le Produit est géré de manière active. La gestion dispose d'une certaine discrétion sur la composition du portefeuille du Produit dans le respect de l'objectif de gestion et de la stratégie d'investissement du Produit.

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 Produit est composée de pays européens, d'Amérique du Nord, ainsi que d'Asie. Les facteurs de risque du portefeuille sont contrôlés en temps réel et font l'objet d'une attention quotidienne, pour limiter la prise de risque factorielle et maximiser la recherche d'alpha en « risque spécifique ». Pour répondre à son objectif de gestion, l'exposition nette du Produit aux marchés actions oscille 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 (contrat 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 Produit 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.

La gestion, en fonction de son appréciation des conditions de marché, peut être amenée à réduire temporairement l'exposition brute du Produit aux marchés actions à 0% de l'actif net, et ce jusqu'à retrouver un environnement de marché lui permettant de mettre en place sa stratégie d'investissement. Dans un tel cas de conditions de marché exceptionnelles, le Produit serait alors essentiellement composé de liquidités, instruments du marché monétaire et/ou titres de créance. Le Produit 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. Le gestionnaire dispose d'outils de suivi et de contrôles des risques sectoriels, géographiques et factoriels. Le gestionnaire s'appuie sur ces indicateurs afin d'ajuster les pondérations du portefeuille en ayant un objectif de volatilité modérée.

Prise en compte de critères extra-financiers ESG : Le Produit répond aux critères de l'article 6 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il ne promeut pas de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Par ailleurs, les risques de durabilité ne sont pas systématiquement intégrés dans les décisions d'investissement relatives à ce compartiment et ne constituent pas un élément central de la stratégie mise en œuvre. Le compartiment ne s'engage également pas à réaliser un minimum d'investissements dans des activités économiques qui contribuent à la réalisation d'un objectif environnemental au sens de l'article 9 du règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR (dit « Règlement Taxonomie »). A cet effet, le pourcentage d'alignement des investissements sous-jacents du compartiment avec le Règlement Taxonomie est de 0%, aucun calcul n'étant effectué par ailleurs par la Société de Gestion.

Affectation des revenus : les sommes distribuables 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, 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex.

Investisseurs de détail visés

(i) salariés de la Société de Gestion (y compris directeurs généraux et administrateurs) qu'ils investissent de manière directe ou indirecte via des OPC de la Société de Gestion, ou des sociétés holdings contrôlées par eux ;

(ii) OPC et mandats gérés par la Société de Gestion.

Ce Produit ne peut bénéficier directement ou indirectement à une personne physique ou morale américaine, à des citoyens américains ou à une US Person.

Informations pratiques

Dépositaire : CACEIS Bank

De plus amples informations au sujet de ce Produit, le prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations pratiques, y compris où trouver les derniers prix des actions, sont disponibles en français sur simple demande auprès de la société de gestion S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence, par mail contact@s14capital.com ou sur le site internet www.s14capital.com.

Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ?

Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Risque plus faible Risque plus élevé →



L'indicateur synthétique de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit jusqu'à l'échéance de la période de détention recommandée (3 ans). Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du Produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Les risques liés à la faible liquidité de certains titres, aux instruments financiers à terme, ainsi que de contrepartie et de crédit ne sont pas pris en compte dans le calcul de l'indicateur de risque.

Ce Produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Scénarios de performance

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du Produit lui-même, mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce Produit dépend des performances futures du marché. L'évolution future du marché est aléatoire et ne peut être prédite avec précision.

Les scénarios défavorables, intermédiaires et favorables présentés représentent des exemples utilisant les meilleures et pires performances, ainsi que la performance moyenne du Produit au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes.

Période de détention recommandée : 3 ans Exemple d'investissement : 10.000 EUR		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans (la période de détention recommandée)
Scénarios			
Minimum	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
Tensions	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 8 720	EUR 8 820
	Rendement annuel moyen	-12,8%	-4,1%
Défavorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 9 140	EUR 9 310
	Rendement annuel moyen	-8,6%	-2,4%
Intermédiaire	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 9 790	EUR 10 350
	Rendement annuel moyen	-2,1%	1,2%
Favorable	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	EUR 10 610	EUR 11 230
	Rendement annuel moyen	6,1%	3,9%

Scénario défavorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 03/2017 et 03/2020.

Scénario intermédiaire : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 05/2015 et 05/2018.

Scénario favorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le mois de 03/2020 et 03/2023.

Que se passe-t-il si l'initiateur du PRIIP n'est pas en mesure d'effectuer les versements ?

Le Produit est une copropriété d'instruments financiers et de dépôts distincte de la société de gestion de portefeuille. En cas de défaillance de cette dernière, les actifs du Produit conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Produit est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Produit.

Que va me coûter cet investissement ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce Produit ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

Coûts au fil du temps

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le Produit et du rendement du Produit. Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le Produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire,
- EUR 10 000 sont investis.

Investissement EUR 10 000	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 3 ans (la période de détention recommandée)
Coûts totaux	EUR 580	EUR 840
Incidence des coûts annuels (*)	5,8%	2,7%

(*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 3,81% avant déduction des coûts et de 1,15% après cette déduction.

Il se peut que nous partagions les coûts avec la personne qui vous vend le Produit afin de couvrir les services qu'elle vous fournit. Le cas échéant, cette personne vous informera du montant.

Composition des coûts

Investissement EUR 10 000 et coût annuel si vous sortez après 1 an.

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 5,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	EUR 500
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce Produit.	N/A
Coûts récurrents (prélevés chaque année)		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,40% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	EUR 40
Coûts de transaction	0,48% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	EUR 48
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement)	Aucune commission de performance actuellement d'application.	EUR 0

Les tableaux ci-dessus indiquent l'incidence des différents types de coûts sur le rendement que vous pourriez obtenir de votre investissement à la fin de la période d'investissement recommandée et la signification des différentes catégories de coûts.

Combien de temps dois-je le conserver, et puis-je retirer de l'argent de façon anticipée ?

Durée de placement recommandée : 3 ans

La période de détention recommandée a été choisie pour fournir un rendement constant moins dépendant des fluctuations du marché.

Ce produit est conçu pour des investissements à moyen terme, vous devez vous préparer à conserver votre investissement dans le Produit pendant au moins 3 ans. Vous pouvez toutefois demander à tout moment le remboursement de votre investissement sans pénalité durant cette période ou conserver votre investissement plus longtemps.

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, 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 Montrouge Cedex.

Comment puis-je formuler une réclamation ?

Dans le cas où une personne physique ou morale souhaite formuler une réclamation concernant le Produit afin de faire reconnaître un droit ou de réparer un préjudice, le plaignant doit adresser une demande écrite contenant une description du problème et les détails à l'origine de la réclamation, soit par courrier électronique, soit par courrier, dans une langue officielle de leur pays d'origine aux coordonnées suivantes :

S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence (France)
site web : <https://www.s14capital.com>
e-mail : contact@s14capital.com

Autres informations pertinentes

Scénarios de performance : Vous pouvez trouver les derniers scénarios de performance mis à jour mensuellement sur le site internet www.S14Capital.com.

Performances passées : Il n'y a pas assez d'historique pour les télécharger via le site internet www.S14Capital.com pour le moment.

De plus amples informations au sujet de ce Produit, le prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations pratiques, y compris où trouver les derniers prix des actions, sont disponibles en français sur simple demande auprès de la société de gestion S14 Capital, 10 Impasse Grassi, 13100 Aix-en-Provence, par mail contact@s14capital.com ou sur le site internet www.s14capital.com.

Politique de rémunération : la politique actualisée de la société de gestion, y compris une description de la façon dont les rémunérations et avantages sont calculés ainsi que la composition du comité de rémunération en charge d'attribuer les rémunérations et avantages, est disponible sur le site internet www.s14capital.com et sur demande.

Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts de l'OPC peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner à ce sujet auprès du commercialisateur du Produit ou de votre conseiller fiscal.

Lorsque ce Produit est utilisé comme support en unité de compte d'un contrat d'assurance sur la vie ou de capitalisation, les informations complémentaires sur ce contrat, telles que les coûts du contrat, qui ne sont pas compris dans les coûts indiqués dans le présent document, le contact en cas de réclamation et ce qui se passe en cas de défaillance de l'entreprise d'assurance sont présentées dans le document d'informations clés de ce contrat obligatoirement remis par votre assureur ou courtier ou tout autre intermédiaire d'assurance conformément à son obligation légale.