



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

## CARACTÉRISTIQUES

**Date de Lancement** 06/12/2017

**Actif Net** € 137,6 mn

**VL Part** € 1 299,1

Indicateur de risque \*



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

## PERFORMANCES HISTORIQUES (base 100)



Les performances passées ne présagent pas des performances futures (Source : S14 Capital)

## PERFORMANCES

Performances cumulées							Performances annualisées		
1 mois	3 mois	6 mois	YTD	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
-0,3%	-3,1%	-2,2%	4,5%	3,9%	28,9%	29,9%	1,3%	5,2%	3,9%

## PERFORMANCES MENSUELLES

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

## INDICATEURS DE RISQUES

Indicateur	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	11,99%	14,78%	16,66%
Sharpe Ratio	0,45	-0,05	0,26



## COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices européens et américains réalisent une performance légèrement positive, après un net recul sur les 10 premiers jours du mois de septembre. Les données de l'emploi continuent d'inquiéter et de faire craindre une récession. La Fed baisse son taux directeur de 0,50% le 18 septembre. La dernière baisse remontait à mars 2020, au début du Covid. La Chine lance également fin septembre une série de mesures destinée à stimuler la consommation intérieure.

D'un point de vue sectoriel, les performances sont très hétéroclites. Les secteurs indexés à la Chine rebondissent fortement, comme les « métaux et minerais », ou encore le secteur du luxe. Les bons résultats de Micron le 25 septembre rassurent sur la pérennité de la croissance liée à l'intelligence artificielle, ce dont bénéficie les divisions Datacenters de sociétés comme Legrand, Schneider, Siemens ou encore Vertiv. A l'inverse, les mauvaises annonces liées à l'automobile entraînent les analogues, comme STM qui atteint un plus bas depuis 4 ans. Le secteur automobile est le pire secteur, avec plusieurs annonces négatives, et notamment le profit warning majeur de Stellantis publié le 30.

Notre exposition actions a augmenté principalement par le biais des options et se situe à 73%.

## EXPOSITION & CONTRIBUTION PAR INSTRUMENTS

	Cash & Fonds monétaires & Obligations	Total actions & dérivés	Actions	Options	Produits Structurés
<b>Exposition % NAV</b> (Ajustée du delta pour les options et les structurés)	33,3%	73,0%	61,4%	5,4%	6,2%
<b>Contribution à la performance mensuelle *</b>	0,1%	-0,3%	-0,4%	0,2%	0,0%
<b>Rendement annualisé **</b>	1,2%	5,3%	1,4%	3,1%	0,9%

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

\*\* Somme de la performance mensuelle annualisée, à taux de change constant, des fonds monétaires, des obligations, de la valeur temps des options, des coupons des produits structurés, et des dividendes estimés des actions en portefeuille.

## DETAIL DU PORTEFEUILLE ACTIONS

### PRINCIPALES POSITIONS

1. ASML HOLDING NV	3,6%
2. AMAZON.COM INC	3,1%
3. ALPHABET INC-CL A	3,0%
4. MICROSOFT CORP	3,0%
5. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,8%
6. MICRON TECHNOLOGY INC	2,2%
7. CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	2,2%
8. NVIDIA CORP	2,1%
9. ALTEN SA	2,0%
10. RENAULT SA	2,0%

### EXPOSITION SECTORIELLE

1. Semiconductors & Semiconductor	15,7%
2. Capital Goods	8,5%
3. Software & Services	6,5%
4. Consumer Durables & Apparel	5,1%
5. Pharmaceuticals, Biotechnology	4,4%
6. Banks	4,1%
7. Materials	4,1%
8. Media & Entertainment	3,7%
9. Food, Beverage & Tobacco	3,6%
10. Consumer Discretionary Distrib	3,1%

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

1. FRANCE	21,5%
2. UNITED STATES	20,7%
3. GERMANY	14,6%
4. SWITZERLAND	3,3%
5. NETHERLANDS	2,8%
6. ITALY	2,4%
7. CANADA	2,1%
8. BRITAIN	1,6%
9. AUSTRIA	0,9%
10. BELGIUM	0,6%

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

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

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

## **Informations Importantes :**

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

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

Toutes les données sont issues de S14 Capital.

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

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

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

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

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

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

## **Principaux risques :**

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

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

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

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

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

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