

DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND

Part I2UH (FR0013321999)

May24

Rapport Mensuel

Compartiment UCITS de Droit Français Régulé par l'AMF



INFORMATION SUR LE FONDS

Objectif d'Investissement

L'objectif du Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fund (le "Fonds") est de réaliser, sur un horizon d'investissement recommandé de 5 ans minimum, une performance annualisée nette de frais supérieure à celle de son indice de référence, le MSCI Daily Total Return Net Japan Index (MSCI Japan EUR, symbole MSDEJNN).

La gestion discrétionnaire du Fonds consiste à identifier et à investir principalement dans des actions de sociétés domiciliées au Japon (ou qui réalisent une partie significative de leurs revenus au Japon) sans contrainte particulière de secteur et/ou d'industrie. Le Fonds peut investir dans des FIA/OPCVM de type Exchange Traded Funds (ETF), dans la limite globale en investissements dans des organismes de placements collectifs.

Société de Gestion

Longchamp Asset Management ("Longchamp AM") a choisi de déléguer la gestion du Fonds à un spécialiste du marché actions japonaises, Dalton Investments INC, dont le siège est situé à Las Vegas aux Etats-Unis ("Dalton" ou la "société de gestion déléguée"). Dalton a été fondé en 1999 par James B. Rosenwald III. L'équipe de recherche de Tokyo est composée de 5 analystes qui fournissent des analyses de marché pour identifier des opportunités d'investissement.

Caractéristiques du Fonds

Gérant	Longchamp Asset Management
Gérant Délégateur	Dalton Investments, Inc
Structure Juridique	Compartiment UCITS d'une SICAV française
Classification SFDR	Article 8
Date de Lancement	13-Jul-18
Actifs Totaux (millions)	312 EUR
Devise de Référence	EUR
Domicile	France
Jour d'Etablissement de VL	Chaque jour de bourse ouvré non férié
Centralisation (S / R)	12:00 (Paris), J-2 ouverts / J-3 ouverts
Règlement (S / R)	J+3 ouverts / J+3 ouverts

PERFORMANCE - PART I2UH (ISIN FR0013321999)*

Performance



Statistiques

	Fonds (I2UH)	Indice
Performance depuis lancement	57.31%	43.88%
Performance ann. depuis lancemen	8.37%	6.67%
Meilleur mois	8.52%	9.55%
Pire mois	-11.00%	-8.34%
ROE**	10.19%	11.80%
ROIC**	13.86%	12.07%
P/B Ratio**	1.46	1.60
EV/EBITDA**	7.79	10.07
Dividend Yield**	1.53%	1.98%
Number of Positions	26	225
Active Share	88.88%	-

Historique des Performances Mensuelles

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct***	Nov	Déc	YTD
2018													
Fonds (I2UH)										-2.53%	2.70%	-9.50%	-9.40%
Indice de Référence*										-1.58%	0.47%	-8.18%	-9.21%
Performance relative										-0.95%	2.23%	-1.31%	-0.19%
2019													
Fonds (I2UH)	4.87%	2.84%	1.61%	2.37%	-3.60%	0.38%	3.01%	0.30%	4.14%	3.93%	2.43%	1.11%	25.73%
Indice de Référence*	6.41%	0.74%	1.99%	1.82%	-3.64%	1.51%	2.42%	0.08%	5.10%	2.46%	1.75%	0.18%	22.51%
Performance relative	-1.54%	2.11%	-0.38%	0.55%	0.05%	-1.13%	0.59%	0.22%	-0.95%	1.47%	0.68%	0.93%	3.22%
2020													
Fonds (I2UH)	-2.69%	-11.00%	-1.31%	6.49%	5.71%	0.25%	-5.30%	7.07%	6.10%	-0.97%	6.62%	-0.77%	8.75%
Indice de Référence*	0.01%	-8.34%	-7.05%	5.58%	4.30%	-0.98%	-6.53%	6.40%	2.99%	-0.94%	9.55%	0.0126	4.57%
Performance relative	-2.69%	-2.66%	5.74%	0.92%	1.41%	1.23%	1.23%	0.67%	3.12%	-0.03%	-2.92%	-2.03%	4.18%
2021													
Fonds (I2UH)	-0.62%	-0.27%	7.12%	-3.57%	-2.37%	3.28%	-0.80%	4.95%	3.21%	-3.56%	-0.08%	2.16%	9.19%
Indice de Référence*	0.23%	1.61%	4.37%	-3.85%	-0.01%	2.80%	-1.26%	3.54%	4.66%	-3.22%	0.28%	0.85%	10.01%
Performance relative	-0.86%	-1.87%	2.75%	0.28%	-2.36%	0.48%	0.45%	1.41%	-1.45%	-0.33%	-0.36%	1.30%	-0.82%
2022													
Fonds (I2UH)	-5.63%	0.97%	-2.61%	-3.22%	-0.93%	-2.70%	8.52%	1.02%	-6.21%	-0.81%	4.69%	-2.71%	-10.07%
Indice de Référence*	#####	-1.31%	0.44%	-4.59%	0.90%	-5.62%	8.37%	-1.19%	-7.99%	2.06%	5.28%	-3.27%	-11.18%
Performance relative	-1.93%	2.28%	-3.05%	1.37%	-1.83%	2.92%	0.15%	2.21%	1.78%	-2.87%	-0.59%	0.56%	1.11%
2023													
Fonds (I2UH)	4.44%	-0.93%	2.48%	-0.30%	5.50%	1.17%	1.33%	0.99%	0.42%	-3.55%	5.70%	3.58%	22.45%
Indice de Référence*	4.38%	-1.52%	1.48%	-1.23%	5.48%	1.72%	1.94%	-0.88%	0.36%	-4.35%	5.16%	3.09%	16.24%
Performance relative	0.07%	0.59%	1.00%	0.93%	0.01%	-0.55%	-0.60%	1.87%	0.06%	0.80%	0.54%	0.49%	6.20%
2024													
Fonds (I2UH)	4.13%	4.70%	1.03%	-3.58%	-0.55%								5.62%
Indice de Référence*	6.39%	3.39%	2.74%	-3.45%	-0.18%								8.91%
Performance relative	-2.26%	1.31%	-1.72%	-0.13%	-0.37%								-3.29%

*Source: Société Générale Securities Services. Toutes les performances sont nettes de frais et ne présagent pas des performances futures.

**Données au 28 mars 2024. Veuillez noter que les données du fonds sont calculées par Dalton tandis que les données du MSCI Japan Index sont produites par FactSet.

***La performance d'octobre 2018 commence au lancement de la part le 11-Oct.-2018



CE DOCUMENT EST UNIQUEMENT DESTINE AUX CLIENTS RESIDANT DANS DES JURIDICTIONS OU LA COMMERCIALISATION DU PRODUIT NE SERAIT PAS CONTRAIRE A LA REGULATION ET AUX LOIS EN VIGUEUR. L'information sur l'indice n'est fourni qu'à des fins d'illustration et n'est pas destiné à laisser entendre que le portefeuille était similaire à un indice, soit dans la composition ou l'élément de risque. Toute demande de souscription dans le Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fund (le « Fonds ») ne doit être prise sans consultation préalable du Prospectus en vigueur du Fonds et du DICI ou d'autres documents disponibles gratuitement auprès de Longchamp Asset Management SAS. Cette information a été préparée uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente ou une sollicitation. Les investisseurs doivent noter que, par rapport aux attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, le Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fund présente une communication disproportionnée sur la prise en compte de critères extra-financiers dans sa politique d'investissement.

✉ ir@longchamp-am.com

🌐 www.longchamp-am.com

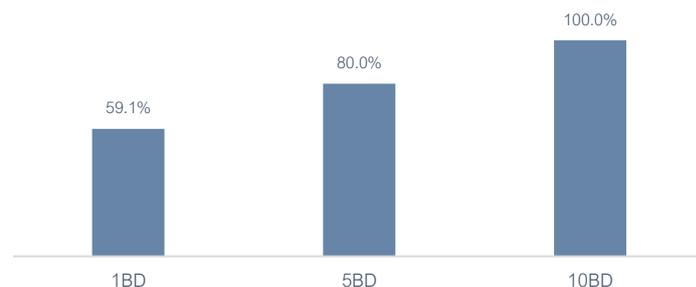
🏢 Longchamp Asset Management

☎ +33 1 71 70 40 30

ANALYSE DE PERFORMANCE*

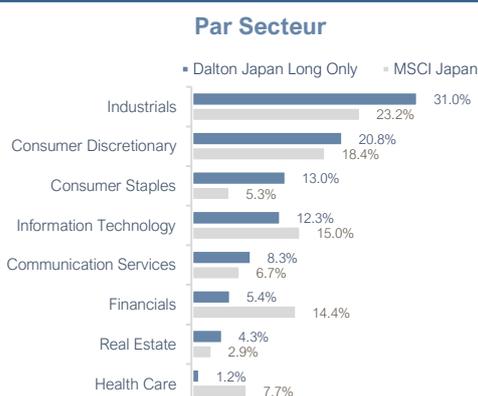
Rendement Annualisé	8.4%
Pourcentage de Mois Positifs	57.4%
Pourcentage de Mois Négatifs	42.6%
Upside Capture Ratio	94.8%
Downside Capture Ratio	86.2%
Drawdown	-26.7%
Délai de Récupération	6 Months
Tracking Error Historique	4.2%
Information Ratio	0.46

DECOMPOSITION DE LA LIQUIDITE DU FONDS*

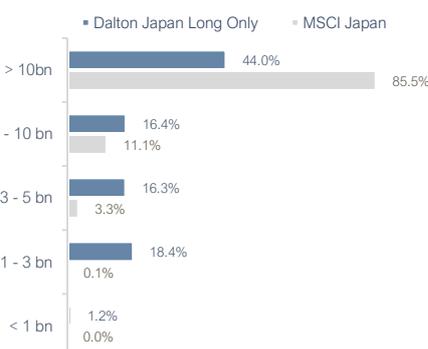


Nombres de jours pour liquider le portefeuille : 10
Hypothèse : 30% de volume moyen journalier

ANALYSE DES REPARTITIONS D'EXPOSITIONS*



Par Capitalisation Boursière (EUR)



5 Positions Principales

Titre	Allocation
RINNAI CORP	6.91%
SANWA HOLDINGS	5.96%
TOYOTA INDUSTRIES	5.72%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	5.41%
NAMCO BANDAI HOLDINGS	5.04%

ANALYSE DE RISQUES - PART I2UH (ISIN FR0013321999)*

Analyse de la Volatilité

Ex-ante	15.6%
Ex-post	14.8%
Volatilité annualisée à la hausse	16.0%
Volatilité annualisée à la baisse	16.3%

Analyse de Corrélation et Autres Indicateurs de Rentabilité

Corrélation Ex-ante vs Benchmark	85.2%
Corrélation Ex-post vs Benchmark	96.9%
Ratio de Sharpe	0.57
Ratio MAR	0.16

DETAILS DES PARTS DISPONIBLES

Parts	Performance*			Identifiants			Frais				
	Devise	Min. Invest.	Lancement	VL	MTD	YTD	LTD	ISIN	BBG	Frais Gestion****	Frais Perf.
Part SUH	EUR	10,000,000	13-Jul-2018	1,585.72	-0.51%	5.84%	58.57%	FR0013321957	DJLOSUH FP	0.25%	25%
Part SI1UHEA	EUR	1,000,000	15-Feb-2024	983.19	-0.62%	-1.68%	-1.68%	FR0013456357	DJLOSEA FP	Up to 1.50%	0%
Part SI1UHGA	GBP	1,000,000	2-Dec-2019	1,419.38	-0.75%	3.42%	41.94%	FR0013456365	DJLOSGA FP	Up to 1.50%	0%
Part SI1UHUA	USD	1,000,000	13-Dec-2019	1,373.29	0.63%	3.40%	37.33%	FR0013456381	DJLOSUA FP	Up to 1.50%	0%
Part SI1UHED	EUR	1,000,000	N/A	-	-	-	-	FR0013456399	DJLOSEI FP	Up to 1.50%	0%
Part SI1UHGD	GBP	1,000,000	2-Dec-2019	1,400.28	-0.75%	2.92%	40.03%	FR0013456407	DJLOSIGI FP	Up to 1.50%	0%
Part SI1H	EUR	1,000,000	N/A	-	-	-	-	FR0013456415	DJLOSHA FP	Up to 1.70%	0%
Part SI1UH	EUR	1,000,000	5-Dec-2023	1,092.05	-0.55%	5.66%	9.21%	FR001400M9C6	DJLOSI1 FP	Up to 0.75%	25%
Part R2UH	EUR	1,000,000	24-Sep-2020	-	-	-	-	FR0013532926	DJLOR2U FP	1.35%	25%
Part I1UH	EUR	1,000	13-Jul-2020	1,429.30	-0.62%	5.29%	42.93%	FR0013321965	DJLOI1U FP	1.50%	0%
Part I1H	EUR	1,000	N/A	-	-	-	-	FR0013321973	DJLOI1H FP	1.70%	0%
Part I2UH	EUR	1,000	11-Oct-2018	1,573.13	-0.55%	5.62%	57.31%	FR0013321999	DJLOI2U FP	0.75%	25%

Société de Gestion	Société de Gestion Déléguee	Dépositaire et Administrateur	Auditeur	Indice de Référence
Longchamp Asset Management	Dalton Investments	Société Générale Securities Services	PriceWaterhouse Coopers	MSCI Daily Total Return Net Japan

*Source: Société Générale Securities Services. Toutes les performances sont nettes de frais et ne présentent pas des performances futures.

****Incluant environ 0.25% de frais d'administration externes par an.

CE DOCUMENT EST UNIQUEMENT DESTINE AUX CLIENTS RESIDANT DANS DES JURIDICTIONS OU LA COMMERCIALISATION DU PRODUIT NE SERAIT PAS CONTRAIRE A LA REGULATION ET AUX LOIS EN VIGUEUR. L'information sur l'indice n'est fournie qu'à des fins d'illustration et n'est pas destinée à laisser entendre que le portefeuille était similaire à un indice, soit dans la composition ou l'élément de risque. Toute demande de souscription dans le Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fund (le « Fonds ») ne doit être prise sans consultation préalable du Prospectus en vigueur du Fonds et du DICI ou d'autres documents disponibles gratuitement auprès de Longchamp Asset Management SAS. Cette information a été préparée uniquement à des fins d'information et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente ou une sollicitation. Les investisseurs doivent noter que, par rapport aux attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, le Longchamp Dalton Japan Long Only UCITS Fund présente une communication disproportionnée sur la prise en compte de critères extra-financiers dans sa politique d'investissement.

DISCLAIMER**Informations Générales**

Le présent document est un document à caractère non promotionnel émis par Longchamp AM. Il a été établi uniquement dans un but d'information et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription aux parts du Compartiment.

Les informations contenues dans ce document reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution ; elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du Compartiment ; elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et, dès lors, ne peuvent pas avoir de valeur contractuelle.

Le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du Compartiment est remis au souscripteur préalablement à la souscription. La description détaillée des risques propres au Compartiment se trouve dans le prospectus du Compartiment. Le prospectus du Compartiment est à votre disposition sur simple demande auprès de Longchamp AM.

Les performances passées ne préjugent en rien les résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir.

Le Compartiment est investi sur des marchés d'actions et éventuellement de produits de taux ; sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse.

Glossaire

L'**Indicateur de Référence** désigne tout élément qui peut servir de référence, d'élément de comparaison pour l'analyse de la rentabilité et du risque d'un portefeuille.

Pour le Longchamp Dalton Japan Long Only il s'agit du MSCI Daily Total Return Net Japan Index (MSCI Japan EUR, symbole : MSDEJNN) qui est produit par Morgan Stanley Capital International, Inc, et qui est un indice total return, ajusté du flottant, pondéré par les capitalisations boursières de ses composants, permettant de suivre la performance des actifs japonais listés sur le Tokyo Stock Exchange, l'Osaka Stock Exchange, le JASDAQ et le Nagoya Stock Exchange. Les dividendes nets sont réinvestis selon l'utilisation (pour les indices internationaux) d'un taux d'imposition applicable aux investisseurs institutionnels non-résidents qui ne bénéficient pas d'accords de double-taxation. L'administrateur du MSCI Daily Total Return Net Japan Index est MSCI Limited et est inscrit sur le registre de l'ESMA.

Le **Rendement Annualisé** d'un fonds est la conversion de la performance d'un investissement en base annuelle. L'intérêt du rendement annualisé par rapport au rendement cumulé est que la comparaison entre plusieurs rendements annualisés devient possible car les durées prises en compte sont identiques.

Le **Tracking Error** (l'erreur de suivi ou le risque actif) est une mesure du risque d'un portefeuille due aux décisions de gestion active prises par le gestionnaire de portefeuille ; il indique dans quelle mesure un portefeuille suit l'indice auquel il est référencé.

La **Volatilité** mesure l'amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Cette amplitude donne une indication sur le risque du placement. Plus elle est élevée et plus le titre, le fonds ou l'indice risque de subir des variations importantes à l'avenir.

La **Corrélation** entre deux actifs financiers, est l'intensité de la liaison qu'il existe entre ces deux variables.

Ex Ante est une analyse référant à un événement futur, comme par exemple les gains potentiels d'un titre ou d'une entreprise.

Ex Post est une analyse a posteriori de l'évènement et permettant de comparer les attentes avec les résultats (Ex Ante vs. Ex Post).

Le **Drawdown** correspond à la plus importante perte nette réalisée par le fonds.

Le **Délai de Récupération** mesure le temps nécessaire à la récupération du montant initial d'un investissement en le comparant aux flux cumulés de trésorerie sans prendre compte de l'actualisation.

Le **Taux d'exposition nette actions** correspond au **taux d'investissement actions** corrigé (en addition ou en déduction) de l'exposition liée aux instruments financiers à terme de type futures ou options.

Le **Ratio de Sharpe** mesure l'écart de rentabilité d'un actif financier (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille, autrement dit sa volatilité. Plus le ratio est élevé, plus l'actif est performant.

Le **Ratio MAR** est une mesure des rendements ajustée pour le risque qui peut être utilisé pour comparer la performance des fonds de couverture et des stratégies de trading. Le ratio MAR est calculé en divisant le taux de croissance annuel composé d'un fonds ou d'une stratégie depuis sa création par son Drawdown le plus important. Plus le ratio est élevé, meilleurs sont les rendements corrigés du risque.

Le **Ratio Price to Book (P/B, ou PBR)** désigne le ratio entre la valeur de marché des capitaux propres (c'est-à-dire le niveau de la capitalisation boursière) et la valeur comptable d'une société. Le PBR est supérieur à 1 si la rentabilité des capitaux propres est supérieure à la rentabilité souhaitée par les actionnaires. Dans le cas contraire, le PBR sera inférieur à 1.

Le **Ratio EV/EBITDA** signifie "earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation", soit le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement. Il s'agit de calculer les bénéfices d'une entreprise en incluant les dépenses hors caisses.

Le **Ratio d'Information** mesure la performance relative du fonds par rapport au benchmark ajusté de la volatilité.