

FCP UCITS de Droit Français Régulé par l'AMF



INFORMATION SUR LE FONDS

Objectif d'Investissement

L'objectif du Longchamp Patrimoine 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 l'€STR capitalisé +1,085% notamment par la sélection de fonds diversifiés principalement à objectif de performance absolue.

Pour atteindre son objectif, le Fonds investit sur différentes stratégies et styles d'investissement. Les stratégies sélectionnées peuvent être les suivantes : actions, Fixed Income, convertibles, *Event Driven*, *Global Macro* et *CTA*. Le Fonds peut également investir directement dans des titres qui, selon Longchamp AM, présentent de meilleures opportunités de risque/rendement que les fonds.

Société de Gestion

Fondée en 2013, Longchamp Asset Management ("Longchamp AM") est une société de gestion autorisée et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (GP-13000009) entièrement détenue par ses employés. Un des piliers d'expertise de l'équipe de gestion repose sur une grande connaissance de l'industrie des fonds à objectif de rendement absolu.

Le Fonds est géré par David Armstrong et Romain Baumé.

Caractéristiques du Fonds

Forme Juridique	FCP (Fond Commun de Placement)
Date de Lancement	26 Septembre 2014
Actifs Totaux (millions)	34.6
Devises de Référence	EUR
Domicile	France
Pays d'Enregistrement	France
Fréquence d'Exécution	Hebdomadaire (chaque vendredi ouvré)
Centralisation	Chaque jeudi ouvré 12:00 (Paris)
Règlement	Souscription: J+4 ouvrés Rachat: J+4 ouvrés

PERFORMANCE - Part S (ISIN FR0012034783)

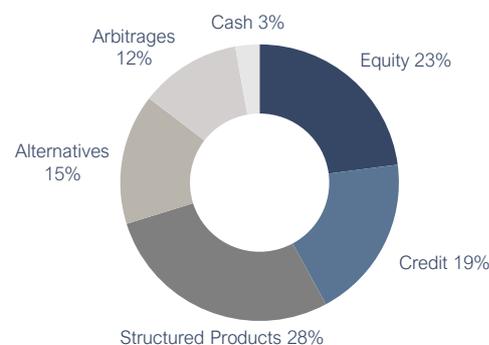


Historique des Performances Mensuelles

	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	1.84%	0.49%	3.06%	0.62%	2.00%								8.25%
2023	4.85%	-0.02%	-0.96%	0.56%	0.48%	0.74%	2.13%	0.04%	0.56%	-1.75%	2.23%	2.46%	11.75%
2022	-0.53%	-1.62%	1.18%	0.62%	0.54%	-6.48%	3.63%	0.03%	-3.29%	2.34%	5.09%	-1.74%	-0.76%
2021	-1.76%	4.37%	2.21%	0.50%	1.58%	0.27%	-0.29%	1.59%	1.44%	1.07%	-1.35%	2.77%	12.96%
2020	-1.31%	-3.52%	-13.63%	2.58%	3.85%	2.34%	0.09%	2.73%	-4.14%	-1.80%	10.12%	-0.42%	-4.84%
2019	3.28%	1.21%	1.79%	2.73%	-1.24%	0.67%	0.86%	-0.34%	2.24%	-0.96%	1.11%	2.32%	14.42%
2018	1.47%	-1.82%	0.13%	0.48%	-0.40%	-0.22%	0.90%	-0.65%	0.68%	-3.28%	1.01%	-1.73%	-3.49%
2017	0.26%	0.27%	0.52%	0.29%	-0.10%	-0.77%	1.41%	-0.15%	0.96%	1.23%	0.49%	0.79%	5.31%
2016	-0.86%	-0.17%	0.85%	0.65%	0.80%	-0.16%	1.96%	0.53%	0.18%	0.85%	-0.31%	0.55%	4.96%
2015	2.14%	0.87%	1.07%	-0.50%	0.56%	-1.31%	0.99%	-2.42%	-0.17%	0.60%	0.92%	-1.08%	1.59%
2014									0.00%	-0.52%	1.11%	-0.05%	0.54%

Source: Bloomberg

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE



ANALYSE DE PERFORMANCE

Statistiques	Part S	Part I*	Part A
Performance Cumulée	60.87%	26.53%	43.78%
Performance Annualisée	5.02%	5.44%	3.96%
Volatilité Annualisée	6.83%	10.94%	6.92%
Ratio de Sharpe	0.7	0.5	0.6
Drawdown Max	-19.24%	-19.34%	-19.44%

* La part I a été lancée fin décembre 2019

Performances des Indices	MTD	YTD
Hedge Fund Index Global	1.76%	10.80%
Hedge Fund Asset Allocation	3.46%	12.72%
US Equities	3.18%	12.86%
Europe Equities	1.27%	10.22%
Global Credit Index	1.31%	-3.30%

Source: Longchamp AM, Bloomberg, Performance EUR

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 Patrimoine 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.



COMMENTAIRE DU GERANT

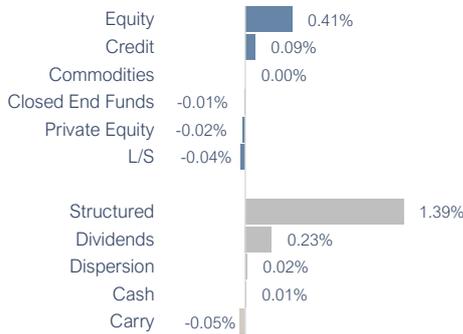
Le mois de mai a été marqué par 1/ la divergence taux d'intérêts élevés et spreads bas et 2/ la solide performance des matières premières hormis le pétrole.

- Les indices crédit US traitent sur des niveaux de rendement élevés. Le USD IG affiche un rendement de 5.5% (percentile : 73% depuis 2000) et le USD HY de 8% (percentile : 57%). Ces chiffres sont à mettre en comparaison avec des spreads bas, à respectivement 85bps et 310bps (percentiles 4% & 9%). L'atterrissage en douceur est donc anticipé par les investisseurs, qui assignent des risques de défaut faibles. D'ailleurs, la compression des spreads concerne tous les segments, du AA au B (tous les percentiles sont en-dessous de 10%). Seul le segment CCC traite large (spread au percentile 42%). Sur le HY, 7.1% du marché affiche des spreads OAS au-dessus de 1000bps, un record depuis 1 an. Malgré des spreads globaux au plus bas, il existe donc de la dispersion au sein des indices.
- L'indice BCOM a progressé de 1.76% au cours du mois en dépit de la chute du pétrole (Brent : -7.1% / WTI : -6.03%) qui fait suite à des augmentations plus importantes que prévu des stocks. La résurgence des tensions au Moyen-Orient n'ont pas permis de rebond du crude en fin de mois. A l'inverse, les métaux précieux (+4%) ont tiré l'indice alors que l'or a brièvement dépassé les \$2450 après des chiffres d'inflation US en ligne avec les attentes. L'argent a fait mieux, ajoutant 15% au-dessus de \$30 au plus haut depuis plus de 10 ans. Enfin, les métaux industriels ont bien tenu grâce au cuivre (dégradation de la production des mines) et à l'aluminium (importations chinoises).

Sur le mois écoulé, les indices actions ont clôturé en hausse (SPX : +4.80% à 5278 / SX5E : +1.27% à 4984 / MSCI World Index : +4.23% à 3445). L'Europe a cette fois sous-performé les US qui ont été soutenus par les techs (NDX : +6.28%), et en particulier Nvidia (+24.92%). Les actions chinoises ont été moins recherchées (HSI : +1.79%) après un mois d'avril exceptionnel (+7.67%). Les taux longs US ont retracé vers 4.50% (US 10y : -18bps), ce qui n'a pas empêché la durée EUR de souffrir (Bund 10y : +8bps). La courbe US 2y10y s'est légèrement aplatie à -38bps. Les spreads de crédit ont rebaisé sur l'IG (Main : -3bp à 53bps / CDX : -4bp à 50bps), et sur le HY (X/O : -22bps à 296bps / CDX : -24bps à 333bps). Le dollar poursuit un corrigé (-1.46% à 104.67). VIX a chuté sous 12.

En mai, nous avons acheté des produits structurés worst-of dont les rendements annualisés dépassent les 20% et avons pris nos bénéfices sur des produits de surperformances (en particulier sur les banques EUR). Nous avons par ailleurs renforcé notre exposition sur les lignes Volta Finance et Dalton India.

CONTRIBUTEURS MTD



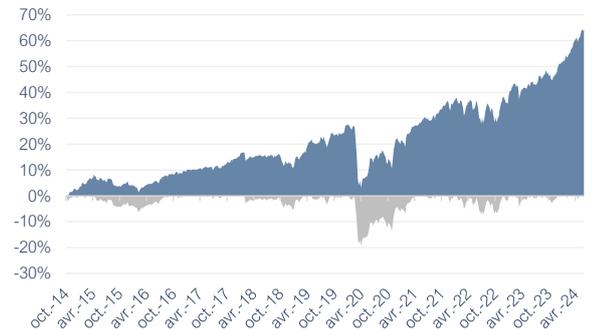
Top 3 des fonds contributeurs

Fonds	Contribution
Longchamp Autocall	0.47%
IXIOS Gold	0.25%
Outperf BT Group / Baye	0.24%

Top 3 des fonds détracteurs

Fonds	Contribution
Dalton Japan	-0.10%
Eurazeo	-0.06%
Third Point	-0.04%

DRAWDOWN / RAMPUP



Source: Longchamp AM, Bloomberg

COMPORTEMENT DU FONDS VS SX5E - 5 pires mois



Données Mensuelles
Source: Longchamp AM, Bloomberg, Performance EUR

DETAILS DES PARTS DISPONIBLES

Parts	Parts			Performance ¹				Identifiants		Frais ²	
	Devise	Min. Inv.	Lancement	VL	MTD	YTD	LTD	ISIN	BBG	Frais Gestion	Frais.Perf ³
Part S	EUR	100 000	26/09/2014	1608.70	2.00%	8.25%	60.87%	FR0012034783	LCARSED FP	0.00%	10%
Part I	EUR	50 000	20/12/2019	1 265.26	1.96%	8.04%	26.53%	FR0013462033	LCABRII FP	0.50%	10%
Part A	EUR	1 000	30/01/2015	1437.78	1.92%	7.84%	43.78%	FR0012034791	LCABRIE FP	1.00%	10%

Société de Gestion	Dépositaire et Administrateur	Auditeur	Indice de Référence
Longchamp Asset Management	SGSS	PriceWaterhouse Coopers	€STR Capitalisé +1,085%

¹Source: Bloomberg. Toutes les performances sont nettes de frais et ne présagent pas des performances futures.

²Incluant seulement les frais de gestion

³Au-dessus de l'€STR capitalisé +1,085%



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 Patrimoine 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.