

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 Sanso Longchamp AM, présentent de meilleures opportunités de risque/rendement que les fonds.

Société de Gestion

Fondée en 2011, Sanso Longchamp Asset Management ("Sanso Longchamp AM") est une société de gestion autorisée et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (GP-11000033) 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 September 2014
Actifs Totaux (millions)	35.6
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)

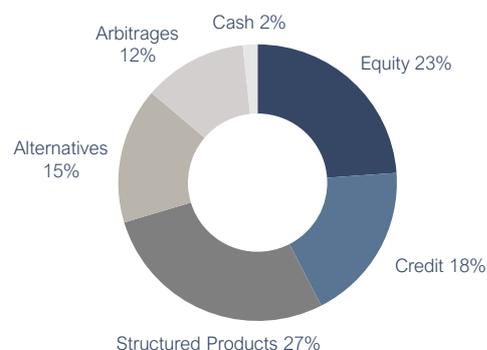


Historique des Performances Mensuelles

	Jan.	Fev.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	1.84%	0.49%	3.06%	0.62%	2.00%	-0.22%	0.50%	-0.84%	1.75%				9.52%
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	62.76%	27.82%	45.03%
Performance Annualisée	4.97%	5.27%	3.91%
Volatilité Annualisée	6.89%	10.80%	6.98%
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	0.04%	5.53%
Hedge Fund Asset Allocation	-0.07%	9.66%
US Equities	1.12%	19.90%
Europe Equities	0.86%	10.59%
Global Credit Index	1.70%	3.60%

Source: Sanso Longchamp AM, Bloomberg, Performance EUR

COMMENTAIRE DU GERANT

Le mois de septembre a été marqué par 1/ la baisse de taux de 50bps de la FED et 2/ la hausse spectaculaire des actions chinoises.

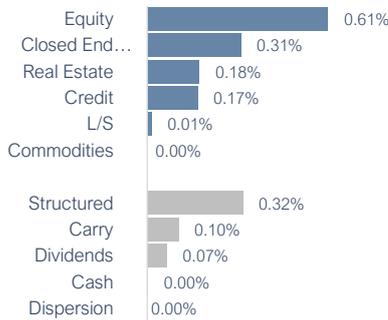
- Le 18 septembre, Jerome Powell a opté pour une baisse de 0.50% des taux FED à 4.75/5%, en accord avec les anticipations des marchés. Malgré des statistiques économiques solides (le PIB US pour 2024 est attendu autour de +3%), la FED a préféré agir rapidement et significativement pour éviter une dégradation du marché de l'emploi. La désinflation est confirmée, et l'unique mandat de la FED devient l'emploi. Les chiffres décevants de juillet, et mitigés d'août ont confirmé que des taux au-dessus de 5% étaient trop restrictifs. Depuis, les marchés tablent sur -70/-75bps d'ici fin d'année et -180/-200bps à fin 2025.

- Confrontés à une situation économique compliquée, la banque centrale chinoise (PBOC) et le gouvernement ont mis en place plusieurs mécanismes de relance. D'abord monétaires (baisse de taux, soutien aux marchés actions), ils ont été accompagnés de mesures fiscales (émissions obligataires pour soutenir les ménages, les entreprises et les gouvernements locaux). L'objectif non-annoncé étant d'atteindre une croissance de 5% du PIB, qui semble aujourd'hui difficile à accomplir (consensus autour de 4.5%). Les actions chinoises (CSI300) ont bondi de près de 15% sur les 5 jours suivants la 1ère annonce.

Sur le mois écoulé, les indices actions ont clôturé en hausse (SPX : +2.02% à 5762 / SX5E : +0.46% à 5000 / MSCI World Index : +1.69% à 3661). La surperformance est venue de la Chine avec un indice CSI300 à +21% sur le mois, en euros. La duration a continué de payer avec un US 10y maintenant sous 3.8% (3.78% / -12.2bps) et la courbe a poursuivi sa normalisation (US 2s10s à +15bps sur le mois). En Europe, la dette française est passée au-dessus de celle de l'Espagne (10y) avec un OAT10y à 2.92%. Les spreads de crédit sont remontés sur l'IG (Main : +6bps à 58.8bps / CDX : +3bps à 53bps) et le HY (X/O : +22bps à 311bps / CDX : +7bps à 329bps). Le dollar a continué de perdre du terrain (DXY : -1%). Le VIX a clôturé le mois en hausse, au-dessus de 15.

En septembre, nous avons profité de la hausse de SMCP au-dessus de 2.4€ pour sortir et avons pris des profits sur des BTP 10y. En contrepartie, nous avons acheté une stratégie algorithmique d'EXVAi et renforcé notre position dans Volta Finance (10% de rendement).

CONTRIBUTEURS MTD



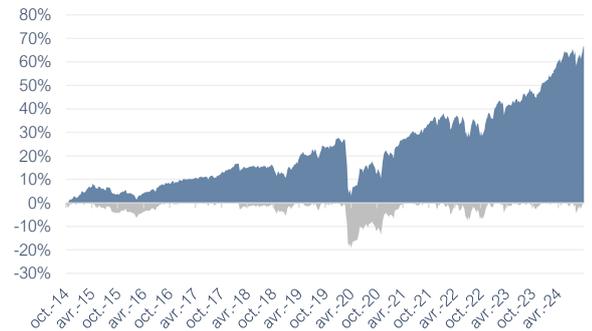
Top 3 des fonds contributeurs

Fonds	Dalton Japan	0.40%
Direct	Athena ADR China	0.29%
Fonds	IXIOS Global Mining	0.24%

Top 3 des fonds détracteurs

Direct	Athena Nestle/Saipem	-0.07%
Direct	SPX Put Lookback	-0.05%
Direct	Athena Oil & Gas	-0.05%

DRAWDOWN / RAMPUP



Source: Sanso Longchamp AM, Bloomberg

COMPORTEMENT DU FONDS VS SX5E - 5 pires mois



Données Mensuelles

Source: Sanso 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	1627.56	1.75%	9.52%	62.76%	FR0012034783	LCARSED FP	0.00%	10%
Part I	EUR	50 000	20/12/2019	1 278.20	1.71%	9.15%	27.82%	FR0013462033	LCABRII FP	0.50%	10%
Part A	EUR	1 000	30/01/2015	1450.29	1.67%	8.78%	45.03%	FR0012034791	LCABRIE FP	1.00%	10%

Société de Gestion
Sanso Longchamp Asset Management

Dépositaire et Administrateur
SGSS

Auditeur
Deloitte & Associés

Indice de Référence
€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%