

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

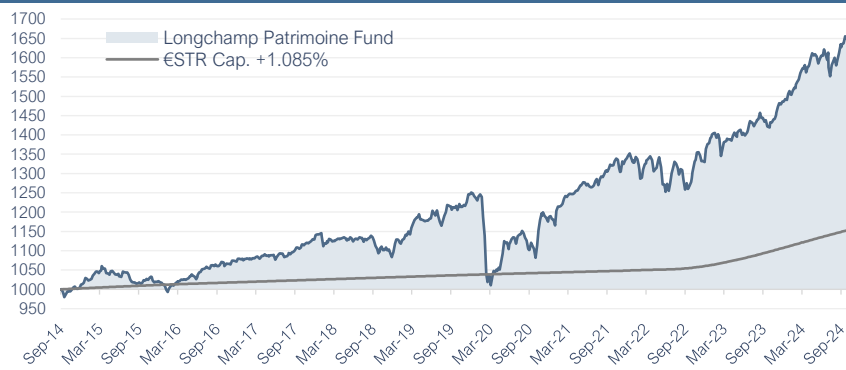
Fondée en 2011, Sanso Longchamp Asset Management ("Sanso Longchamp AM") est une société de gestion autorisée et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (GP-11000033) entièrement détenue par ses employés. Un des piliers d'expertise de l'équipe de gestion repose sur une grande connaissance de 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)	36.1
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)

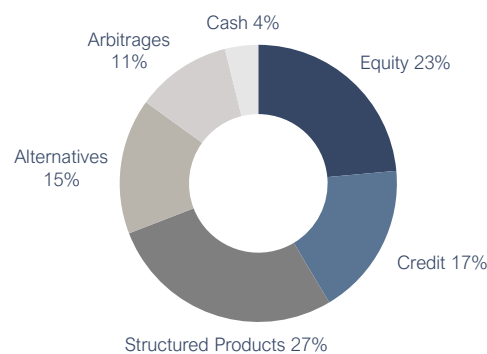


Historique des Performances Mensuelles

	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%	1.55%			11.21%
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	65.28%	29.75%	47.17%
Performance Annualisée	5.09%	5.50%	4.04%
Volatilité Annualisée	6.87%	10.71%	6.96%
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	1.65%	7.26%
Hedge Fund Asset Allocation	2.37%	12.27%
US Equities	1.68%	22.81%
Europe Equities	-3.34%	9.30%
Global Credit Index	-3.35%	0.12%

Source: Sanso Longchamp AM, Bloomberg, Performance EUR

COMMENTAIRE DU GERANT

Le mois d'octobre a été marqué par 1/ publication des résultats du 3ème trimestre et 2/ la présentation du budget au UK.

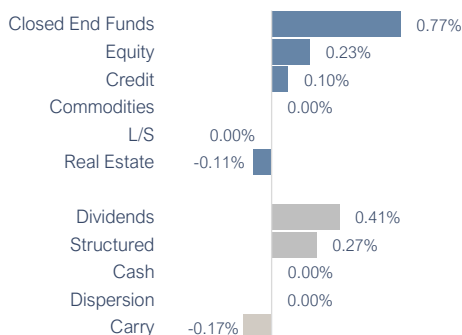
- A fin octobre, 351 sociétés du SPX avaient publié leurs chiffres du T3 (71% de la capitalisation boursière), avec un consensus dans l'ensemble battu. Les analystes prévoient +3% yoy sur les BPA (après +11% au T2), et 52% des publications ont été au-dessus par 1 écart-type au moins. A l'inverse, 14% ont fait moins bien que prévu. Jusqu'ici, les sociétés ayant dépassé les attentes ont surperformé le SPX de 1.6%, celles ayant déçu ont sous-performé de 1.27%. En Europe, 69% de la capitalisation boursière du MSCI Europe a communiqué ses chiffres, et seulement 24% ont battu les attentes sur les BPA. Parmi les secteurs, les banques, la pharma et l'aérien / défense ont fait mieux que prévu.

- Le budget présenté au UK a révélé un accroissement des émissions futures de Gilts, faisant progresser les taux. L'annonce d'une hausse des dépenses à court terme a entraîné une révision à la hausse des perspectives de croissance et d'inflation, avec un CPI attendu au-dessus de l'objectif jusqu'en 2028. Les investisseurs anticipent donc une BOE moins accommodante en 2025 (-55bps sur les taux), après une nouvelle baisse de taux de 25bps, en novembre et un statu quo en décembre.

Sur le mois écoulé, les indices actions ont clôturé en baisse (SPX : -0.99% à 5705 / SX5E : -3.46% à 4827 / MSCI World Index : -2.04% à 3647), dans l'attente des élections US. Les actions italiennes et espagnoles ont surperformé, soutenues par le secteur financier (les banques périphériques ont affiché des résultats solides). Les taux ont souffert (US 10y : +50bps), pénalisés par le risque « Donald Trump » et l'expansion fiscale souhaitée. Le Bund a suivi la tendance (10y : +27bps), tout comme les BTP (+20bps). La courbe swap US 2y10y s'est aplatie de 4bps à 17bps. Les spreads sont restés stables sur l'IG (Main : -0.24bps à 58.6bps / CDX : +1bps à 54bps) et le HY (XO : +3bps à 314bps / CDX : +7bps à 335bps). Le dollar s'est renforcé (DXY : +3.2%). Le VIX a clôturé le mois en hausse, au-dessus de 18.

En octobre, nous avons pris nos profits sur Vivendi et le fonds Algebris Financial Credit.

CONTRIBUTEURS MTD



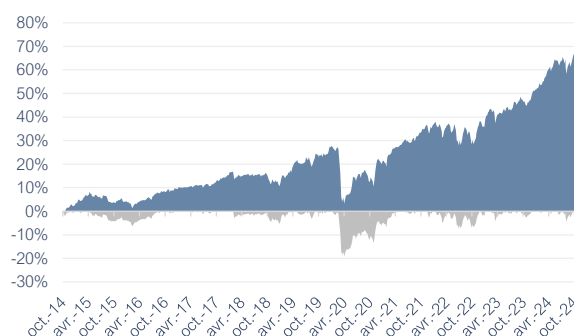
Top 3 des fonds contributeurs

Fonds	Tetragon Financial	0.78%
Direct	Athena Dividend GLE	0.41%
Fonds	IXIOS Gold	0.36%

Top 3 des fonds détracteurs

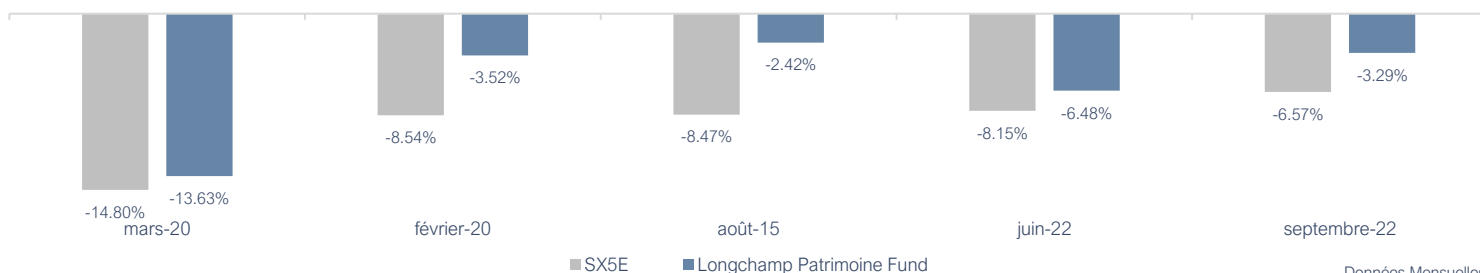
Fonds	Dalton Japan Long Only	-0.26%
Direct	Steeper USD 2y10y	-0.16%
Direct	Athena China ADR	-0.12%

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	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	1652.79	1.55%	11.21%	65.28%	FR0012034783	LCARSED FP	0.00%	10%
Part I	EUR	50 000	20/12/2019	1 297.52	1.51%	10.80%	29.75%	FR0013462033	LCABRII FP	0.50%	10%
Part A	EUR	1 000	30/01/2015	1471.65	1.47%	10.38%	47.17%	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%