

ISIN	LU0415753879
AUM	75.1M\$
NAV	20,575.29 \$
SRI	3/7

Politique d'investissement Le Square Alternative Strategies Fund (le "Fonds") vise à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant dans les meilleurs gestionnaires à travers une gamme de stratégies : crédit, crédit structuré, multi-stratégie, valeur relative, activiste et CTA. Le fonds modifiera l'allocation des stratégies en fonction des conditions et des opportunités du marché. L'objectif du fonds est de fournir aux investisseurs de bons rendements ajustés au risque avec une faible corrélation aux marchés des actions et du crédit. Veuillez vous référer au prospectus qui peut être obtenu sans frais auprès de la société de gestion : <https://fr.squarecapitalgroup.com/asset-management>.

PRINCIPAUX RISQUES Ce fonds présente les risques inhérents suivants (liste non exhaustive) : 1/ L'investissement comporte des risques, y compris une éventuelle perte de capital. 2/ La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent baisser. 3/ L'objectif d'investissement du fonds peut ne pas être atteint. 4/- Lorsqu'une classe d'actions est libellée dans une devise autre que la vôtre, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif sur la valeur de votre investissement et sur les revenus qu'il génère. Une version plus détaillée des facteurs de risque applicables au fonds se trouve dans le prospectus.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

+0.47% MTD vs +0.9% HFRX	+1.52% YTD vs +1.2% HFRX	+105.75% ITD vs +38.6% HFRX
------------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------

Performances

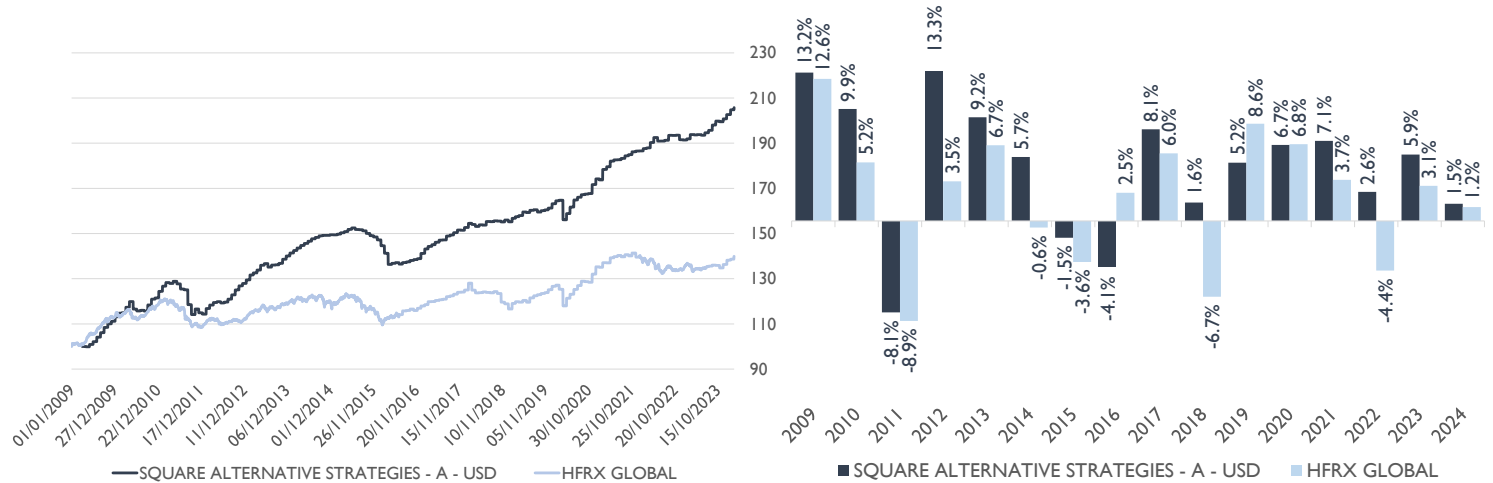
Date de lancement : 31 mars 2009

Benchmark Global Hedge Fund Index : HFRX GLOBAL

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2009				-0.14%	1.04%	1.22%	1.96%	1.89%	2.20%	1.47%	1.01%	1.81%	13.16%
2010	1.40%	0.17%	2.12%	2.13%	-2.78%	-0.71%	0.26%	-0.32%	2.36%	2.18%	0.45%	2.39%	9.93%
2011	1.85%	1.27%	-0.32%	0.76%	-0.90%	-1.78%	-0.27%	-5.26%	-3.71%	2.19%	-1.45%	-0.52%	-8.11%
2012	2.19%	1.31%	0.95%	0.32%	-0.49%	0.32%	1.10%	1.56%	1.78%	1.44%	0.84%	1.23%	13.27%
2013	1.69%	0.69%	0.96%	1.58%	0.55%	-1.15%	0.68%	0.07%	0.49%	1.33%	1.04%	0.94%	9.20%
2014	0.78%	0.78%	0.78%	0.63%	0.68%	0.72%	0.42%	0.46%	0.14%	0.00%	0.17%	-0.03%	5.67%
2015	0.23%	0.39%	0.35%	0.64%	0.43%	-0.46%	-0.06%	-0.32%	-0.77%	-0.66%	-0.38%	-0.87%	-1.49%
2016	-1.76%	-2.29%	-3.51%	0.37%	0.22%	-0.48%	0.51%	0.23%	0.46%	0.28%	0.29%	1.68%	-4.07%
2017	1.40%	0.79%	0.52%	0.76%	0.65%	0.05%	1.17%	0.30%	0.70%	0.77%	-0.08%	0.82%	8.13%
2018	1.22%	-0.34%	-0.57%	0.48%	-0.10%	1.05%	-0.06%	0.25%	-0.07%	-0.25%	0.55%	-0.51%	1.64%
2019	1.02%	0.45%	0.32%	1.01%	-0.16%	0.63%	0.15%	-0.63%	0.39%	0.21%	0.49%	1.20%	5.17%
2020	0.79%	0.16%	-5.27%	1.76%	1.82%	1.94%	0.74%	0.68%	0.15%	0.13%	2.38%	1.47%	6.74%
2021	-0.27%	2.68%	0.66%	1.39%	0.30%	0.03%	0.33%	0.62%	0.28%	0.68%	0.18%	0.03%	7.10%
2022	0.56%	0.16%	1.26%	1.16%	-0.82%	0.00%	0.19%	1.15%	-0.03%	0.06%	-1.05%	-0.06%	2.59%
2023	0.27%	0.99%	-0.08%	0.07%	-0.15%	0.57%	0.56%	1.20%	0.88%	-0.16%	0.65%	0.94%	5.88%
2024	1.05%	0.47%											1.52%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performance annuelle



Les données de performance sont exprimées en USD. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des taux de change.

Source : Bloomberg

Performances

	Fonds	HFRX GLOBAL
1 mois	0.47%	0.91%
YTD	1.52%	1.23%
1 an	6.16%	3.15%
3 ans	15.34%	2.05%
Lancement	105.75%	38.60%
ITD annualisé	4.95%	2.21%

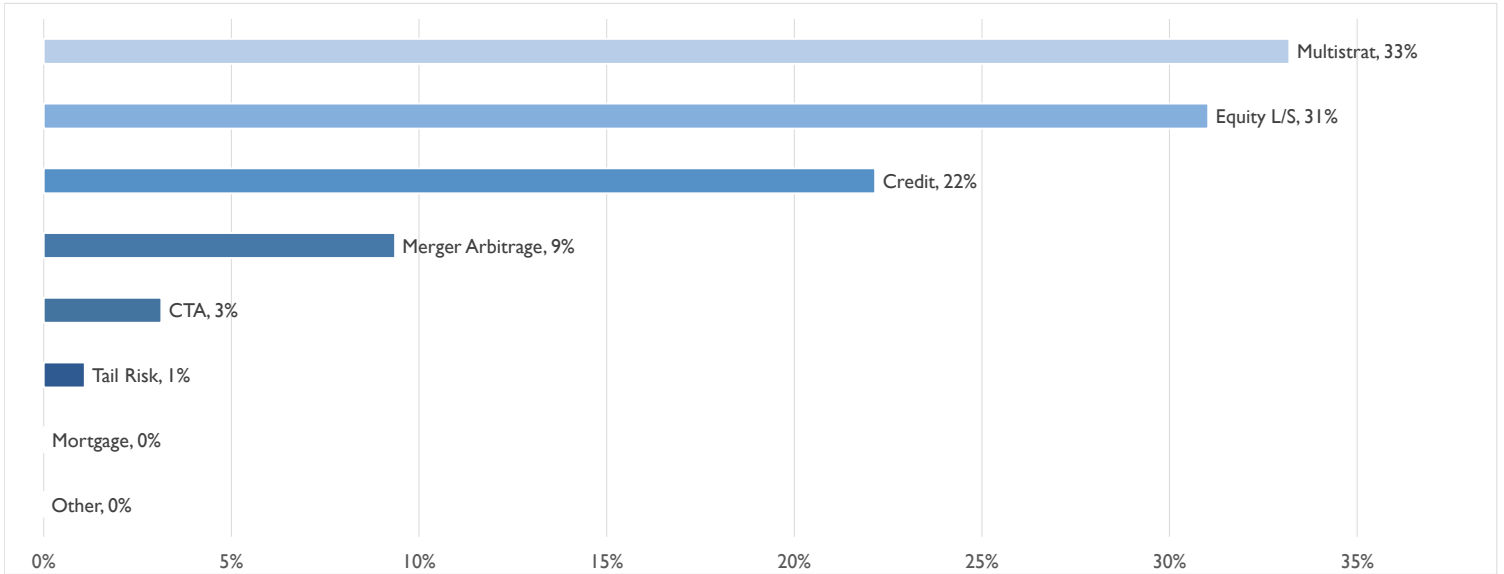
KPI

	Fonds	HFRX GLOBAL
Volatilité mensuelle annualisée	4.0%	4.3%
Sharpe ratio - 1Y	2.63	1.13
Sharpe ratio - 3Y	2.17	0.23
Max Drawdown	-11.5%	-10.0%

Voir les risques et autres informations importantes à la dernière page.

ISIN	LU0415753879
AUM	75.1M\$
NAV	20,575.29 \$

Allocation des hedge funds



Classification définie par Square Capital. Les données sur les positions détenues ne sont fournies qu'à titre indicatif, sont susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente des valeurs affichées.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Fonds en portefeuille	% of NAV	Perf MTD	Perf YTD	Concentration
ELLIOTT INTERNATIONAL	10.2%	0.1%	0.5%	Nombre de positions 18
GOLDENTREE MASTER FUND SELECT	8.8%	1.9%	2.2%	Poids du Top 5 43%
PENTWATER MERGER ARBITRAGE	8.7%	-0.1%	-2.4%	Poids du Top 10 73%
TWO SIGMA ABSOLUT RETURN	8.2%	0.8%	3.3%	
TCI	7.2%	3.7%	6.1%	
SABA CAPITAL MASTER FUND	6.4%	-1.9%	-2.5%	
PALOMA INTERNATIONAL	6.1%	-0.3%	0.0%	
APOLLO CREDIT STRATEGIES	5.8%	0.3%	1.0%	
GMO EQUITY DISLOCATION	5.7%	-1.8%	1.2%	
COOPER CREEK	5.6%	1.7%	0.1%	
SAMLYN NET NEUTRAL	4.9%	2.5%	6.3%	
PERSHING SQUARE	4.1%	3.5%	7.1%	
OAKTREE VALUE OPPORTUNITIES	4.0%	-0.6%	-0.6%	
P/E FUNDS LTD - FX STANDARD	2.9%	4.2%	12.0%	
AQR EQUITY MARKET NEUTRAL USD	2.8%	-7.7%	-4.2%	
MARSHALL WACE EUREKA	2.8%	3.0%	5.0%	
AEOLUS	2.0%	0.4%	1.2%	
36 SOUTH - KOHINOOR CORE	1.0%	-5.9%	-4.8%	

Source : Bloomberg

N.B. : les positions inférieures à 0,1% de la NAV ont été exclues de la liste des positions. Les positions ci-dessus sont fournies à titre d'information uniquement, sont susceptibles de changer et ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente.

Summary

Partis disponibles	Investissem	Frais de	Shareclass	SRI	SFDR article 6
ISIN	NAV	Devis	nt minimum	gestion	Risque faible
LU0415753796	10,532.69	EUR	1,000,000	0.01	A
LU0415753879	20,575.29	USD	1,000,000	1.00%	A
LU0415753952	11,379.40	GBP	1,000,000	1.00%	A
LU0415754091	15,853.01	EUR	200,000	1.50%	B
LU0415754174	19,135.29	USD	200,000	1.50%	B

Valorisation et liquidité	Frais de performance	Custodian	SICAV	Manager	Société de gestion
Mensuel, 90 jours de préavis	10 % au-dessus de 8 % de rendement annuel, sujet à un High-Water Mark	Edmond de Rothschild (Europe)	The 21st Century Fund	Square Capital LLP	Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

Voir les risques et autres informations importantes à la dernière page.

ISIN	LU0415753879
AUM	75.1M\$
NAV	20,575.29 \$

Bilan mensuel

EQUITY INDEX

	Perf MTD	Perf YTD
US		
Nasdaq	6.1%	7.2%
S&P 500	5.2%	6.8%
Dow Jones	2.2%	3.5%
Global		
MSCI WORLD	4.5%	4.8%
Europe		
Italian FTSE MIB	6.0%	7.3%
German Dax	4.6%	5.5%
French CAC 40	3.5%	5.1%
EuroStoxx 600	1.8%	3.3%
Switzerland SMI	0.9%	2.7%
Spanish IBEX 35	-0.8%	-1.0%
Emergent		
MSCI EM	4.6%	-0.3%
Asie		
Chinese CSI 300	9.4%	2.5%
Japanese Nikkei	7.9%	17.0%
Hong-Kong Index	6.6%	-3.1%

Source : Bloomberg

BENCHMARKS & BOND INDEXES

	Perf MTD	Perf YTD
CORPORATE DEBT		
Europe High Yield	0.4%	1.1%
US High Yield	0.3%	0.3%
Europe IG (well rated)	-0.9%	-0.7%
US IG (well rated)	-1.5%	-1.7%
SOVEREIGN RATES		
Italian 10 years	-0.6%	-0.5%
Spanish 10 years	-0.9%	-1.5%
French OAT 10 years	-1.4%	-2.2%
US Treasuries 10 years	-1.4%	-1.6%
German Bund 10 years	-1.6%	-2.4%
CURRENCIES		
USD vs EUR	0.1%	2.2%
GBP vs EUR	-0.4%	1.3%
JPY vs EUR	-1.9%	-3.9%
INDEXES & RAW MATERIALS		
US Crude Oil "WTI"	3.2%	9.2%
North Sea Crude Oil "Brent"	1.5%	5.9%
Global Index RJ/CRB	1.4%	5.2%
Gold	0.2%	-0.9%

Commentaire de gestion

Square Alternative Strategies ("SAS") A - USD a progressé de 0,47% en février et de 1,52% depuis le début de l'année. Bien que SAS ait été en retard sur l'indice HFRX en février (+0,91%), il a maintenu sa surperformance sur l'année (indice HFRX : 1,23%).

En février, les marchés financiers ont maintenu leur trajectoire haussière, marquant leur quatrième mois consécutif de hausse tant en Europe (Eurostoxx 50 : 4,9 % en février) qu'aux États-Unis (S&P 500 : 5,2 %).

Cependant, des chiffres de l'inflation plus élevés que prévu ont été observés de part et d'autre de l'Atlantique, avec une décélération plus lente qu'anticipée.

Associées à une activité économique robuste, ces données ont incité les marchés à revoir à la baisse leurs anticipations de baisse des taux, passant de six à trois baisses aux États-Unis pour 2024.

Cette révision a entraîné une hausse des rendements des obligations d'État, en particulier de la dette américaine à 10 ans, qui a atteint 4,30 % après avoir commencé l'année à 3,87 %.

Les stratégies directionnelles et all-weather ont plus que compensé les mauvaises performances des stratégies de dislocation du marché et de long volatilité.

En effet, avec des niveaux de volatilité toujours au plus bas et une dispersion du marché du high yield près de son plus haut niveau atteint en 2023, les "credit relative value fund" tels que Saba (-1,9% en février) et les "tail hedge fund" tels que Kohinoor (-5,9% en février) ont souffert.

Les stratégies directionnelles telles que TCI (+3,7 % en février) et Pershing Square (+3,5 % en février) ont profité de la bonne performance des actions au cours du mois. Toutefois, les écarts de performance importants entre les actions "value" et les actions "growth" ont eu un impact négatif sur GMO Equity Dislocation (-1,8% en février) et AQR Equity Market Neutral Global Value (-7,7% en février).

Notre compartiment "All Weather" a été le principal contributeur à la performance du mois. La stratégie long-short equity a bien performé, avec le fonds Samlyn Net Neutral en hausse de 2,5 % et Cooper Creek en hausse de 1,7 %. En outre, le fonds de crédit GoldenTree (+1,9 % en février) a bénéficié des rendements élevés de certaines obligations d'entreprise idiosyncratiques et de certains investissements en prêts.

Le fonds systématique de devises P/E (+4,2 % en février) a continué de briller grâce à la surperformance du dollar américain par rapport aux autres devises (Dollar Index : +0,85 % en février).

Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Fund managers



Jacques Benhamou, co-fondateur de Square Capital en 2007
 9 ans au Crédit Lyonnais en trading, 6 ans chez Goldman Sachs IM à New-York et Londres
 Diplômé de l'ESLSCA Paris en 1991



Hugues Decobert co-founder of Square Capital in 2007
 8 ans chez Goldman Sachs IM à New York et Londres
 Diplômé de HEC Paris en 1991 et d'un MBA de la Kellogg - Northwestern University en 1997

Voir les risques et autres informations importantes à la dernière page.

Square Capital LLP – 1, Cork Street Mews, London W1S 3BL, United Kingdom – OC330248. Regulation FCA n° FRN 473712

ISIN	LU0415753879
AUM	75.1M\$
NAV	20,575.29 \$

Contact



Square Capital LLP
1, Cork Street Mews
London W1S 3BL



info@squarecapitalgroup.com



www.squarecapitalgroup.com



UK
+44 203 769 7525



France
+33 1 87 44 86 22



Monaco
+377 92 00 10 90

Disclaimer

Ceci est une communication commerciale. Veuillez vous référer au prospectus du fonds et au PRIIPS KID avant de prendre toute décision finale d'investissement. Le prospectus, le PRIIPS KID, le UCITS KIID (investisseurs britanniques), les derniers rapports annuels et intermédiaires et tout addendum spécifique à un pays peuvent être obtenus gratuitement auprès du gestionnaire d'investissement. Le prospectus est disponible sur : <https://fr.squarecapitalgroup.com/asset-management>.

L'article 6 de la SFDR couvre les fonds qui n'intègrent aucune forme de durabilité dans le processus d'investissement.

Cette présentation et tous les documents qui l'accompagnent ont été préparés et publiés par Square Capital LLP qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority ("FCA"). Cette présentation ne fournit ni n'offre de conseils financiers ou d'autres conseils. Vous ne devez pas vous y fier en tant que conseil financier.

Cette présentation est publiée à l'intérieur et à l'extérieur du Royaume-Uni et/ou s'adresse aux personnes qui sont des clients professionnels ou des contreparties éligibles aux fins du Conduct of Business Sourcebook de la FCA. Les services d'investissement auxquels ce document se rapporte sont uniquement disponibles pour les personnes mentionnées ci-dessus et les autres personnes ne doivent pas agir ou se fier à ce document.

Ce document, élaboré par le gestionnaire, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue pas une offre de conseil ou d'achat.

Les informations et les opinions contenues dans cette présentation ne sont données qu'à titre indicatif et ne prétendent pas être complètes ou exhaustives. Aucune confiance ne peut être accordée à quelque fin que ce soit aux informations ou opinions contenues dans ce document ou à leur exactitude ou leur exhaustivité. Aucune représentation, garantie ou engagement, explicite ou implicite, n'est donné quant à l'exactitude ou l'exhaustivité des informations ou des opinions contenues dans ce document et Square Capital n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou opinions.

Ces informations sont diffusées par Square Capital à titre confidentiel. Les informations contenues dans le présent document sont confidentielles pour cette personne et ne doivent pas être divulguées à une autre personne, ni copiées ou reproduites, sous quelque forme que ce soit, en tout ou en partie, sans l'accord préalable de Square Capital.

Square Capital, LLP est agréé et réglementé par la FCA | Bureau : 1, Cork Street Mews W1S 3BL – Tél: +44 203 769 7525.
Partners: HLCE, Ltd, Jacben, Ltd