

ISIN	LU0415753879
AUM	76.1M\$
NAV	21,195.76 \$
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.

+1.16% MTD vs +0.6% HFRX	+4.59% YTD vs +2.6% HFRX	+111.96% ITD vs +40.4% HFRX
------------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------

Performances

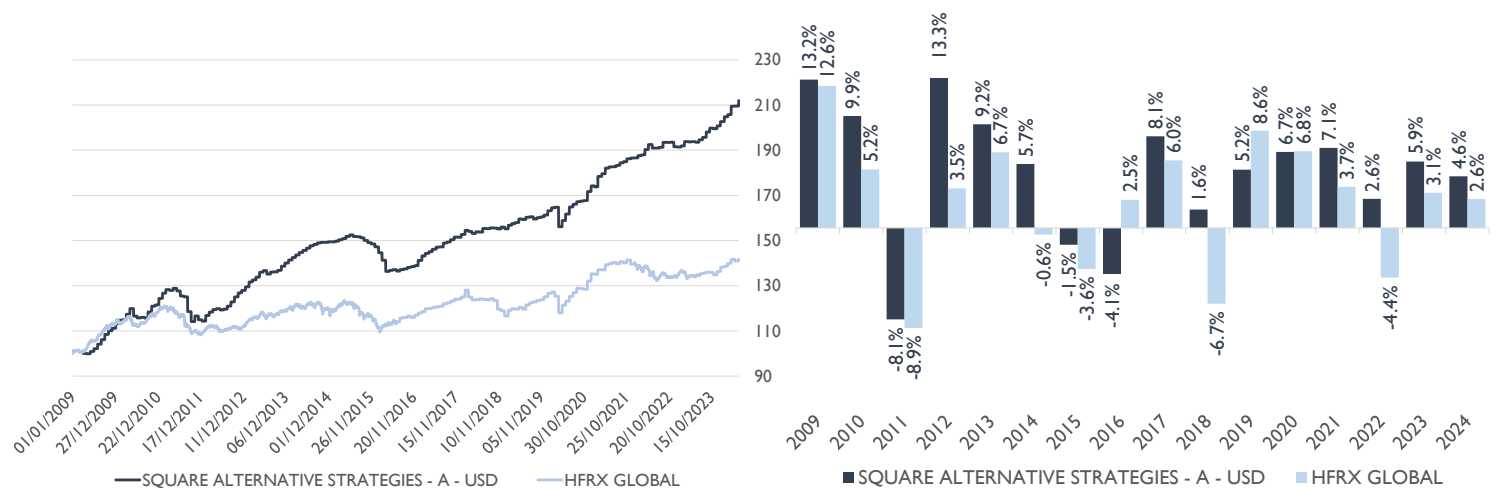
Date de lancement : 31 mars 2009

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%	1.81%	0.03%	1.16%								4.59%

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	1.16%	0.60%
YTD	4.59%	2.56%
1 an	9.53%	5.89%
3 ans	16.07%	1.41%
Lancement	111.96%	40.42%
ITD annualisé	5.07%	2.26%

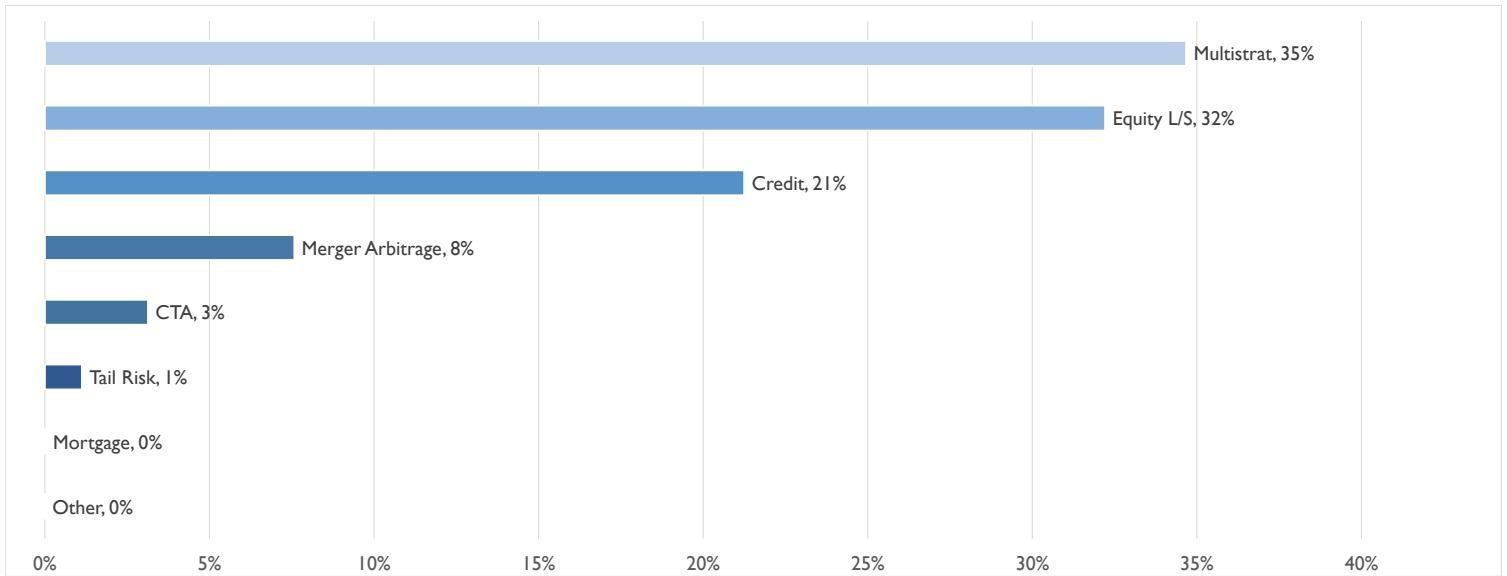
KPI

	Fonds	HFRX GLOBAL
Volatilité mensuelle annualisée	4.0%	4.3%
Sharpe ratio - 1Y	3.28	2.22
Sharpe ratio - 3Y	2.13	0.16
Max Drawdown	-11.5%	-10.0%

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

ISIN	LU0415753879
AUM	76.1M\$
NAV	21,195.76 \$

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	11.3%	0.4%	3.7%	Nombre de positions 18
TWO SIGMA ABSOLUT RETURN	8.3%	-0.7%	6.2%	Poids du Top 5 42%
GOLDENTREE MASTER FUND SELECT	7.6%	0.6%	5.0%	Poids du Top 10 72%
TCI	7.5%	4.0%	11.5%	
PENTWATER MERGER ARBITRAGE	7.0%	3.1%	-1.3%	
SABA CAPITAL MASTER FUND	6.3%	-0.3%	-3.9%	
PALOMA INTERNATIONAL	6.1%	1.0%	1.6%	
GMO EQUITY DISLOCATION	5.9%	1.1%	6.9%	
COOPER CREEK	5.9%	2.5%	6.8%	
APOLLO CREDIT STRATEGIES	5.8%	1.1%	2.7%	
SAMLYN NET NEUTRAL	5.1%	2.8%	12.7%	
PERSHING SQUARE	4.2%	5.5%	11.9%	
OAKTREE VALUE OPPORTUNITIES	4.1%	0.9%	3.6%	
AQR EQUITY MARKET NEUTRAL USD	3.2%	5.1%	12.6%	
P/E FUNDS LTD - FX STANDARD	2.9%	-4.4%	12.4%	
MARSHALL WACE EUREKA	2.1%	0.9%	7.6%	
AEOLUS	2.0%	0.4%	2.5%	
36 SOUTH - KOHINOOR CORE	1.0%	-1.9%	-1.8%	

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	NAV	Devise	Investissement minimum	Frais de gestion	Shareclass
ISIN	NAV	Devise	Investissement minimum	Frais de gestion	Shareclass
LU0415753796	10,811.79	EUR	1,000,000	1.00%	A
LU0415753879	21,195.76	USD	1,000,000	1.00%	A
LU0415753952	11,713.19	GBP	1,000,000	1.00%	A
LU0415754091	16,253.72	EUR	200,000	1.50%	B
LU0415754174	19,688.27	USD	200,000	1.50%	B

SRI

Risque faible



SFDR article 6

Risque élevé

L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

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

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

ISIN	LU0415753879
AUM	76.1M\$
NAV	21,195.76 \$

Bilan mensuel

EQUITY INDEX

	Perf MTD	Perf YTD
US		
Nasdaq	6.9%	11.5%
S&P 500	4.8%	10.6%
Dow Jones	2.3%	2.6%
Global		
MSCI WORLD	4.6%	9.1%
Europe		
Switzerland SMI	6.6%	7.7%
Spanish IBEX 35	4.3%	12.1%
German Dax	3.2%	10.4%
EuroStoxx 600	2.6%	8.2%
Italian FTSE MIB	2.2%	13.6%
French CAC 40	0.1%	6.0%
Emergent		
MSCI EM	0.3%	2.5%
Asie		
Hong-Kong Index	1.8%	6.1%
Japanese Nikkei	0.2%	15.0%
Chinese CSI 300	-0.7%	4.3%

Source : Bloomberg

BENCHMARKS & BOND INDEXES

	Perf MTD	Perf YTD
CORPORATE DEBT		
US IG (well rated)	1.9%	-1.1%
US High Yield	1.1%	1.6%
Europe High Yield	1.0%	2.5%
Europe IG (well rated)	0.3%	-0.1%
SOVEREIGN RATES		
US Treasuries 10 years	1.5%	-1.9%
Spanish 10 years	0.1%	-1.3%
Italian 10 years	0.0%	-0.2%
French OAT 10 years	-0.2%	-3.1%
German Bund 10 years	-0.3%	-3.6%
CURRENCIES		
GBP vs EUR	0.3%	1.8%
JPY vs EUR	-1.4%	-8.8%
USD vs EUR	-1.7%	1.8%
INDEXES & RAW MATERIALS		
Gold	1.8%	12.8%
Global Index RJ/CRB	0.0%	12.5%
North Sea Crude Oil "Brent"	-5.3%	6.5%
US Crude Oil "WTI"	-6.0%	7.5%

Commentaire de gestion

Square Alternative Strategies ("SAS") A - USD a progressé de 1,16% en mai et est en hausse de 4,59% depuis le début de l'année. SAS a surperformé l'indice HFRX en mai (+0,60%) et a accru sa surperformance pour l'année (indice HFRX : +2,57%).

Après avoir baissé en avril, les marchés boursiers européens et américains ont rebondi en mai. Le S&P 500, en hausse de 4,8%, a nettement surperformé l'Euro Stoxx 50, qui a progressé de 1,3%.

Les données économiques publiées aux États-Unis en mai ont montré un léger ralentissement de l'activité et de l'inflation : la création d'emplois a été inférieure aux attentes, le taux de chômage a légèrement augmenté à 4,0%, et la croissance du PIB du premier trimestre 2024 a été révisée à la baisse à 1,3% annualisé (contre 1,6% initialement). L'inflation américaine a diminué à 3,4%, un niveau encore considéré trop élevé par la Réserve fédérale. Les marchés ont été positivement impactés par les espoirs d'un « soft landing ».

Cet environnement favorable au risque a été bénéfique aux stratégies directionnelles et « all-weather ». Malgré un manque de volatilité, les stratégies de « tail hedge » et de dislocation du marché ont réussi à contribuer positivement à la performance.

Cependant, le fonds de stratégie Forex P/E a affiché une performance négative (-4,4% en mai). Le dollar américain, qui s'est affaibli par rapport aux devises mondiales, a été affecté par l'évolution des attentes en matière de taux d'intérêt des autres banques centrales.

Nos fonds aux stratégies long/short ont été les meilleurs performeurs. Les deux fonds activistes, TCI (+4,0% en mai) et Pershing Square (+5,5% en mai), qui représentent l'allocation directionnelle du portefeuille, ont été parmi les principaux contributeurs. Le fonds Samlyn Market Neutral (+2,8% en mai) a bénéficié de son allocation sectorielle, principalement de ses positions vendeuses dans l'industrie et de ses positions longues dans les secteurs financiers et TMT (Technologie, Médias et Télécommunications). De plus, les deux fonds de dislocation de marché, GMO (+1,1% en mai) et AQR (+5,1% en mai), ont enregistré des rendements positifs malgré un environnement favorable aux actions de croissance.

Apollo Credit Strategies (+1,1% en mai) a tiré profit de sa poche « distressed credit » et de sa sous-poche actions. Le fonds voit plusieurs sources potentielles de volatilité dans les mois à venir (risque de hausse de l'inflation, tensions géopolitiques et incertitudes concernant l'élection américaine). Ils s'attendent à voir un risque de défaut croissant parmi les émetteurs à haut rendement les plus endettés. GoldenTree (+0,6% en mai) a profité de ses positions longues dans des obligations d'entreprises. Leurs meilleures performances proviennent ce mois-ci des émetteurs industriels et de santé américains et européens.

Les opinions exprimées dans ce documents ont 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	76.1M\$
NAV	21,195.76 \$

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 du règlement 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