

ISIN	LU0415753879
AUM	78.59 M\$
NAV	21,859.1\$
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.

<b>+1.01% MTD</b> vs +0.01% HFRX	<b>+7.86% YTD</b> vs +5.19% HFRX	<b>+118.59% ITD</b> vs +44.39% HFRX
-------------------------------------	-------------------------------------	--

**Performances**

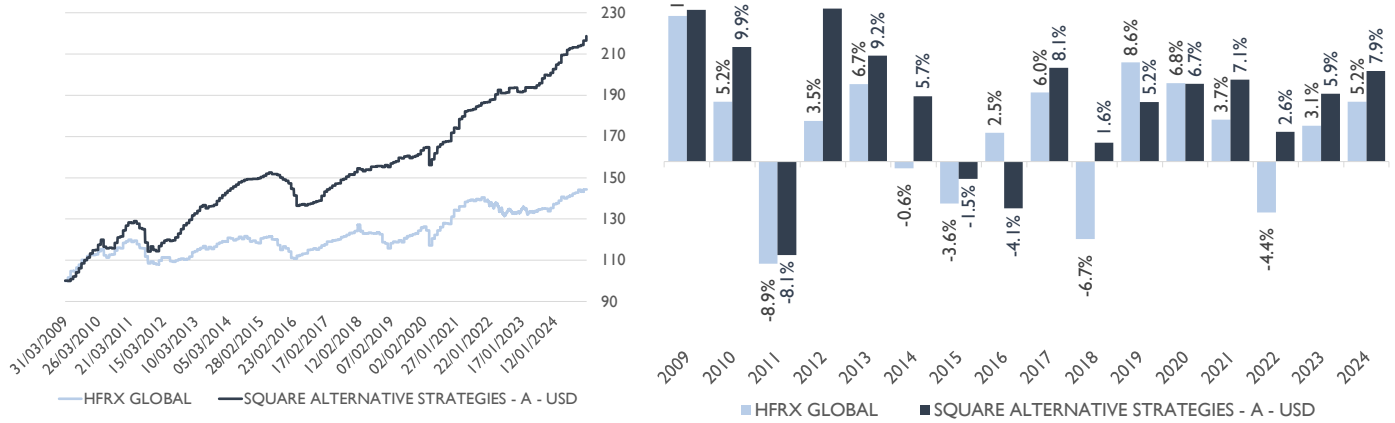
Date de lancement: 31 Mars 2009

Benchmark Global Hedge Fund Index : HFRX GLOBAL

	Janv	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	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%	0.37%	0.22%	-0.02%	0.25%	0.23%	1.03%	1.01%	7.86%

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

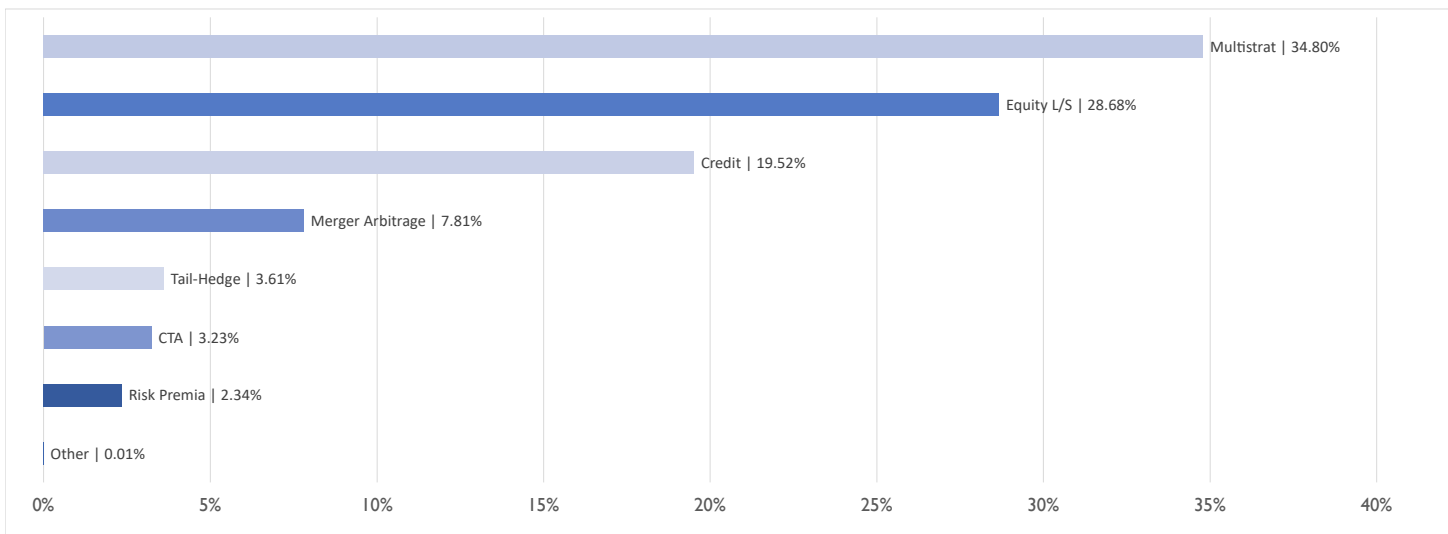
Performances	KPI	
	Fonds	HFRX GLOBAL
1 mois	1.01%	0.01%
YTD	7.86%	5.19%
1 an	7.86%	5.19%
3 ans	17.16%	3.69%
Lancement	118.59%	44.39%
ITD annualisé	5.09%	2.36%
		Volatilité mensuelle annualisée
		Sharpe ratio - 1Y
		Sharpe ratio - 3Y
		Max Drawdown
		Fonds
		HFRX GLOBAL
		4.1%
		1.35
		0.69
		-11.5%
		4.1%
		0.36
		-0.85
		-10.0%

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

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

ISIN	LU0415753879
AUM	78.59 M\$
NAV	21,859.1\$

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	% NAV	MTD Perf	YTD Perf	Concentration
ELLIOTT INTERNATIONAL	11.6%	0.6%	10.2%	Nombre de positions 19
TWO SIGMA ABSOLUT RETURN	8.7%	3.1%	13.8%	Poids du Top 5 43%
GOLDENTREE MASTER FUND SELECT	7.9%	1.2%	14.2%	Poids du Top 10 67%
TCI	7.4%	-2.3%	13.3%	
PENTWATER MERGER ARBITRAGE	7.3%	1.4%	7.0%	
SABA CAPITAL MASTER FUND	6.5%	3.1%	2.5%	
APOLLO CREDIT STRATEGIES	6.0%	-0.1%	8.8%	
COOPER CREEK	6.0%	0.3%	11.6%	
PALOMA INTERNATIONAL	6.0%	-0.8%	2.6%	
GMO EQUITY DISLOCATION	5.3%	1.6%	-1.1%	
SAMLYN NET NEUTRAL	4.9%	1.3%	11.5%	
OAKTREE VALUE OPPORTUNITIES	4.5%	4.9%	19.0%	
PERSHING SQUARE	3.8%	-0.5%	2.7%	
P/E FUNDS LTD - FX STANDARD	3.0%	4.5%	21.9%	
AQR EQUITY MARKET NEUTRAL USD	2.8%	2.6%	-0.9%	
I798 BEAR CONVEXITY	2.4%	0.5%	2.7%	
AEOLUS CAT BONDS	2.2%	1.1%	15.7%	
36 SOUTH - KOHINOOR CORE	1.0%	-0.5%	-5.0%	
MARSHALL WACE EUREKA	0.7%	-1.1%	11.9%	

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.

Informations clés				SRI			SFDR article 6					
Partis disponibles				Risque faible	1	2	3	4	5	6	7	Risque élevé
ISIN	NAV	Devises	Investissement minimum	Frais de gestion	Shareclass	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.						
LU0415753796	10,848.44	EUR	1,000,000	1.00%	A	<b>Valorisation et liquidité</b> Mensuel, 90 jours de préavis <b>Lock up</b> Aucun <b>Frais de performance</b> 10 % au-dessus de 8 % de rendement annuel, sujet à un High-Water Mark <b>Custodian</b> Edmond de Rothschild (Europe) <b>SICAV</b> The 21st Century Fund <b>Manager</b> Square Capital LLP <b>Société de gestion</b> Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)						
LU0415753879	21,419.42	USD	1,000,000	1.00%	A							
LU0415753952	11,819.58	GBP	1,000,000	1.00%	A							
LU0415754091	16,268.39	EUR	200,000	1.50%	B							
LU0415754174	19,846.00	USD	200,000	1.50%	B							

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

ISIN	LU0415753879
AUM	78.59 M\$
NAV	21,859.1\$

**Bilan mensuel**

EQUITY INDEX			
	Perf MTD	Perf YTD	
<b>Asia</b>			
Chinese CSI 300	0.5%	14.7%	
Hong-Kong Index	3.3%	17.7%	
Japanese Nikkei	4.4%	19.2%	
<b>Emerging</b>			
MSCI EM	-0.3%	5.1%	
<b>Europe</b>			
EuroStoxx 600	-0.5%	6.0%	
French CAC 40	2.0%	-2.2%	
German DAX	1.4%	18.8%	
Italian FTSE MIB	2.3%	12.6%	
Spanish IBEX 35	-0.4%	14.8%	
Switzerland SMI	-1.4%	4.2%	
<b>Global</b>			
MSCI WORLD	-2.7%	17.0%	
<b>US</b>			
Dow Jones	-5.3%	12.9%	
Nasdaq	0.5%	28.6%	
S&P 500	-2.5%	23.3%	

BENCHMARK & BOND INDEXES			
	Perf MTD	Perf YTD	
<b>CORPORATE DEBT</b>			
Europe High Yield	0.6%	8.2%	
Europe IG (well rated)	-0.4%	4.7%	
US High Yield	-0.4%	8.2%	
US IG (well rated)	-1.9%	2.1%	
<b>CURRENCIES</b>			
CHF vs EUR	-0.8%	-1.2%	
GBP vs EUR	0.4%	4.8%	
JPY vs EUR	-2.7%	-4.4%	
USD vs EUR	2.2%	6.6%	
<b>INDEXES &amp; RAW MATERIALS</b>			
Global Index RJ/CRB	3.8%	18.4%	
GOLD	-0.7%	27.2%	
North Sea Crude Oil "Bre	4.4%	-1.6%	
US Crude Oil "WTI"	5.5%	0.1%	
<b>SOVEREIGN RATES</b>			
French OAT 10 years	-1.5%	-0.9%	
German Bund 10 years	-1.6%	0.3%	
Italian 10 years	-1.1%	5.1%	
Spanish 10 years	-1.2%	3.3%	
US Treasuries 10 years	-1.7%	0.5%	

Source : Bloomberg

**Commentaire de gestion**

Square Alternative Strategies ("SAS") A - USD a progressé de 1.01% en décembre, clôturant l'année 2024 avec une performance totale de 7.86%. SAS a surperformé l'indice HFRX, qui a enregistré une hausse de 0.01% en décembre et une progression de 5.27% sur l'ensemble de l'année.

Le marché boursier américain a reculé en décembre (S&P 500 : -2.5%), alors que la Réserve fédérale a abaissé ses taux de 0.25%, tout en signalant un assouplissement limité pour 2025, ce qui a entraîné une hausse des rendements obligataires. Les actions européennes ont mieux résisté, bien que le CAC 40 ait sous-performé, terminant l'année en baisse de 2.15% dans un climat politique incertain. La BCE a également réduit ses taux, mais le ton restrictif de Christine Lagarde a déçu les marchés, entraînant une hausse des rendements obligataires en zone euro. La dette d'entreprise s'est affaiblie, l'or a reculé (-0.71% en décembre) et le dollar américain s'est renforcé (indice DXY en hausse de 2.6% en décembre) sous l'effet de la politique de la Fed et des déclarations de Donald Trump.

Les stratégies All-Weather et asymétriques ont généré des rendements positifs, contribuant à compenser l'impact négatif du segment directionnel en décembre.

Les trois segments du portefeuille ont affiché des performances positives en 2024.

- Le segment principal, All-Weather (62% du portefeuille), a été le principal contributeur à la performance. Malgré des épisodes de volatilité brève mais intense, les fonds multi-stratégies, de crédit en difficulté et long/short equity ont su naviguer une année relativement calme et favorable aux actifs risqués.
- Le segment directionnel SAS (12% du portefeuille) a également généré une performance positive, mais en deçà des attentes, sous-performant l'indice MSCI World (+17% en 2024). Le fonds activiste Pershing Square (+2,7% en 2024) a souffert de la concentration de son portefeuille, sa plus grande position, Universal Music Group, terminant l'année en baisse de 4%.
- Le segment asymétrique (22% du portefeuille), comprenant des stratégies de couverture de risque extrême et de dislocation de marché, a affiché un rendement positif malgré un environnement de faible volatilité. Notamment, le fonds systématique de devises P/E (+22% en 2024) a bénéficié de sa position longue sur le dollar américain, principalement contre l'EUR et l'AUD. De son côté, le fonds de valeur relative sur le crédit SABA (+2.5% en 2024) a réalisé une performance positive malgré la faible divergence des spreads de crédit.

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.

**Gérants du fonds**



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	78.59 M\$
NAV	21,859.1\$

## Contact


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

 [info@squarecapitalgroup.com](mailto:info@squarecapitalgroup.com)

 [www.squarecapitalgroup.com](http://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>.

Le Sharpe Ratio présenté dans ce document est calculé à partir des rendements mensuels annualisés sur une période glissante de 1 ou 3 ans, en fonction du ratio indiqué. Le taux sans risque utilisé pour le calcul diffère selon la devise : l'indice OISEONIA pour EUR, l'indice GUKG10 pour GBP, et l'indice pour USD. Ce ratio mesure le rendement excédentaire d'un portefeuille par rapport au taux sans risque, ajusté pour la volatilité, afin d'évaluer l'efficacité du fonds en termes de risque et de rendement.

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