

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND

rapport
annuel

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

■ Sommaire

informations concernant les placements et la gestion	3
rapport d'activité	9
techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés	23
rapport du commissaire aux comptes	25
comptes annuels	29
bilan	30
actif	30
passif	31
hors-bilan	32
compte de résultat	33
annexes	34
règles & méthodes comptables	34
évolution actif net	38
compléments d'information	39
inventaire	66

Commercialisateur	LONGCHAMP ASSET MANAGEMENT 30, rue Galilée - 75116 Paris.
Société de gestion	LONGCHAMP ASSET MANAGEMENT 30, rue Galilée - 75116 Paris.
Dépositaire et Conservateur	SOCIETE GENERALE SA 75886 Paris Cedex 18.
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT 63, rue de Villiers – 92200 Neuilly-sur-Seine. Représenté par Monsieur Amaury Couplez

AVERTISSEMENT

Les Parts n'ont pas été, ni ne seront, enregistrées en vertu du U.S. Securities Act de 1933 (ci-après, « l'Act de 1933 »), ou en vertu de quelque loi applicable dans un Etat américain, et les Parts ne pourront pas être directement ou indirectement cédées, offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique (y compris ses territoires et possessions), au bénéfice de tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (ci-après « U.S. Person », tel que ce terme est défini par la réglementation américaine « Regulation S » dans le cadre de l'Act de 1933 adoptée par l'Autorité américaine de régulation des marchés (« Securities and Exchange Commission » ou « SEC »), sauf si (i) un enregistrement des Parts était effectué ou (ii) une exemption était applicable avec le consentement préalable de la Société de gestion du FCP.

Le FCP n'est pas, et ne sera pas, enregistré(e) en vertu de l'U.S. Investment Company Act de 1940. Toute revente ou cession de Parts aux Etats-Unis d'Amérique ou à une « U.S. Person » peut constituer une violation de la loi américaine et requiert le consentement écrit préalable de la Société de Gestion du FCP. Les personnes désirant acquérir ou souscrire des Parts auront à certifier par écrit qu'elles ne sont pas des «U.S. Persons».

La Société de Gestion du FCP a le pouvoir d'imposer des restrictions (i) à la détention de Parts par une « U.S. Person » et ainsi opérer le rachat forcé des Parts détenues, ou (ii) au transfert de Parts à une « U.S. Person ». Ce pouvoir s'étend également à toute personne (a) qui apparaît directement ou indirectement en infraction avec les lois et règlements de tout pays ou toute autorité gouvernementale, ou (b) qui pourrait, de l'avis de la Société de Gestion du FCP, faire subir un dommage au FCP qu'elle n'aurait autrement ni enduré ni subi. L'offre de Parts n'a pas été autorisée ou rejetée par la SEC, la commission spécialisée d'un Etat américain ou toute autre autorité régulatrice américaine, pas davantage que lesdites autorités ne se sont prononcées ou n'ont sanctionné les mérites de cette offre, ni l'exactitude ou le caractère adéquat des documents relatifs à cette offre. Toute affirmation en ce sens est contraire à la loi.

Tout Porteur de parts doit informer immédiatement le FCP dans l'hypothèse où il deviendrait une « U.S. Person ». Tout Porteur de parts devenant U.S. Person ne sera plus autorisé à acquérir de nouvelles Parts et il pourra lui être demandé d'aliéner ses Parts à tout moment au profit de personnes n'ayant pas la qualité de « U.S. Person ». La Société de Gestion du FCP se réserve le droit de procéder au rachat forcé de toute Part détenue directement ou indirectement, par une « U.S. Person », ou si la détention de Parts par quelque personne que ce soit est contraire à la loi ou aux intérêts du FCP.

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

1. Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;

2. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Capitalisation (Parts SUH, R1UH, R2UH, I1UH, I1H, I2UH, I2H, SI1UHEA, SI1UHGA, SI1UHUA et SI1H) :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

	Capitalisation totale	Capitalisation / Distribution partielle	Distribution totale
Résultat net	X		
Plus-values ou moins-values nettes réalisées	X		

Distribution (Parts SI1UHED et SI1UHGD) :

	Capitalisation totale	Capitalisation / Distribution partielle	Distribution totale
Résultat net		X	
Plus-values ou moins-values nettes réalisées	X		

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser, une performance relative et absolue nette de frais supérieure à son indicateur de référence, un indice représentatif du marché japonais sur un horizon d'investissement recommandé de 5 ans minimum.

Indicateur de référence :

L'indicateur de référence du fonds est le MSCI Daily Total Return Net Japan Index, soumis aux variations suivantes en fonction de la couverture de change sur la part.

- Pour les parts « capitalisation » libellées en euros et non-couvertes contre le risque de change (SUH, R1UH, R2UH, I1UH, I2UH et SI1UHEA), l'Indicateur de Référence est le MSCI Daily Total Return Net Japan Index (symbole : MSDEJNN Index), produit par Morgan Stanley Capital International, Inc ; cet indicateur est un indice « total return », ajusté du flottant, pondéré par les capitalisations boursières de ses composants, permettant de suivre la performance des actifs japonais listés sur le Tokyo Stock Exchange, l'Osaka Stock Exchange, le JASDAQ et le Nagoya Stock Exchange. Les dividendes nets sont réinvestis selon l'utilisation (pour les indices internationaux) d'un taux d'imposition applicable aux investisseurs institutionnels non-résidents qui ne bénéficient pas d'accords de double-taxation. L'administrateur du MSCI Daily Total Return Net Japan Index est MSCI Limited et est inscrit sur le registre de l'ESMA.
- Pour la part « distribution » libellée en euros et non-couverte contre le risque de change (SI1UHED), l'Indicateur de Référence est le MSCI Japan Index libellé en EUR (symbole : MXJP Index), produit par Morgan Stanley Capital International, Inc ; cet indicateur est un indice calculé sans réinvestissement des dividendes, ajusté du flottant, pondéré par les capitalisations boursières de ses composants, permettant de suivre la performance des actifs japonais listés sur le Tokyo Stock Exchange, l'Osaka Stock Exchange, le JASDAQ et le Nagoya Stock Exchange. L'administrateur du MSCI Japan Index est MSCI Limited et est inscrit sur le registre de l'ESMA.
- Pour la part « capitalisation » libellée en dollars américains et non-couverte contre le risque de change (SI1UHUA), l'Indicateur de Référence est le MSCI Japan Net Total Return USD Index (symbole : NDDUJN Index), produit par Morgan Stanley Capital International, Inc ; cet indicateur est un indice « total return », ajusté du flottant, pondéré par les capitalisations boursières de ses composants, permettant de suivre la performance des actifs japonais listés sur le Tokyo Stock Exchange, l'Osaka Stock Exchange, le JASDAQ et le Nagoya Stock Exchange.

Les dividendes nets sont réinvestis selon l'utilisation (pour les indices internationaux) d'un taux d'imposition applicable aux investisseurs institutionnels non-résidents qui ne bénéficient pas d'accords de double-taxation. L'administrateur du MSCI Daily Total Return Net Japan Index est MSCI Limited et est inscrit sur le registre de l'ESMA.

- Pour la part « capitalisation » libellée en livres sterling et non-couverte contre le risque de change (SI1UHGA), l'Indicateur de Référence est le MSCI Japan Net Total Return GBP Index (symbole : MAJP Index), produit par Morgan Stanley Capital International, Inc ; cet indicateur est un indice « total return », ajusté du flottant, pondéré par les capitalisations boursières de ses composants, permettant de suivre la performance des actifs japonais listés sur le Tokyo Stock Exchange, l'Osaka Stock Exchange, le JASDAQ et le Nagoya Stock Exchange. Les dividendes nets sont réinvestis selon l'utilisation (pour les indices internationaux) d'un taux d'imposition applicable aux investisseurs institutionnels non-résidents qui ne bénéficient pas d'accords de double-taxation. L'administrateur du MSCI Daily Total Return Net Japan Index est MSCI Limited et est inscrit sur le registre de l'ESMA.

· Pour la part « distribution » libellée en livres sterling et non-couverte contre le risque de change (SI1UHGD), l'Indicateur de Référence est le MSCI Japan Index libellé en GBP (symbole : MXJP), produit par Morgan Stanley Capital International, Inc, est un indice calculé sans réinvestissement des dividendes, ajusté du flottant, pondéré par les capitalisations boursières de ses composants, permettant de suivre la performance des actifs japonais listés sur le Tokyo Stock Exchange, l'Osaka Stock Exchange, le JASDAQ et le Nagoya Stock Exchange.

L'administrateur du MSCI Japan Index est MSCI Limited et est inscrit sur le registre de l'ESMA.

· Pour les parts « capitalisation » libellées en euro et couvertes contre le risque de change (I1H, I2H et SI1H), l'Indicateur de Référence est le MSCI Japan 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (symbol : MXJPHEUR Index) ; cet indicateur est un indice « total return », qui réplique l'indice de référence principal en intégrant la couverture de change en Euro/Yen.

Conformément au règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2016, Longchamp Asset Management dispose d'une procédure de suivi des indices de référence utilisés décrivant les mesures à mettre en oeuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou de cessation de fourniture de cet indice

Stratégie d'investissement :

Le FCP respectera les règles d'investissement édictées par la directive Européenne 2009/65/CE.

Pour atteindre l'objectif de gestion, Longchamp AM a choisi de déléguer la gestion à un spécialiste du marché actions japonais, Dalton Investment LLC (« Dalton »). James B. Rosenwald, associé fondateur de la société est en charge de la gestion déléguée du Fonds.

Stratégie d'investissement

Le Fonds cherche à atteindre son objectif de gestion en achetant et vendant principalement des titres de sociétés domiciliées au Japon, ou qui réalisent ou devraient réaliser une partie significative de leurs revenus présents ou futurs au Japon. Le Fonds se concentre sur l'identification et l'investissement dans (a) des titres « value » que la Société de Gestion Déléguée estime sous évalués par rapport à leurs valeurs intrinsèques ou fondamentales ou dont la valeur devrait s'apprécier si les circonstances étaient amenées à changer ou si un événement prédit venait à se produire, (b) des investissements directs dans des entreprises d'exploitation et de services (pas d'investissements en private equity, mais dans des sociétés cotées et affichant un flottant) et (c) autres investissements dans des titres ou instruments que la Société de Gestion Déléguée estime sous évalués ou susceptibles de s'apprécier. Le processus de construction de portefeuille suit une démarche « bottom-up » afin d'élaborer un portefeuille d'entreprises solides avec des avantages compétitifs qui devraient pouvoir profiter de la croissance à long terme.

Spécifiquement, Dalton vise des leaders du marché :

- Dans des marchés de niche
- Démontrant un alignement des dirigeants avec les actionnaires
- Traitant à des niveaux d'évaluation que Dalton juge très sous-évalués en termes de EV/EBITDA, Net Cash/Market Capitalisation, Price/Book and Return on Equity.

La philosophie d'investissement de Dalton est basée sur l'application disciplinée des principes d'investissement de valeur avec un accent particulier sur l'alignement d'intérêt des dirigeants des sociétés et les actionnaires. Notre philosophie d'investissement se traduit par un processus qui inclut les quatre critères d'investissement suivants :

1. De bonnes entreprises – avec typiquement des flux de trésorerie et des bilans solides, en avance sur la compétition.
2. Une importante marge de sécurité – l'action se négocie à escompte significatif par rapport à la valeur intrinsèque évaluée par Dalton.
3. Les intérêts des dirigeants sont alignés avec ceux des actionnaires.
4. La direction a démontré un solide historique de réinvestissement du capital.

Pour sélectionner les entreprises dans lesquelles le Fonds investit, Dalton réalise dans un premier temps une analyse des sociétés et de leur bilan financier en utilisant des bases de données disponibles au public, en mettant en oeuvre les filtres d'investissement internes et en utilisant d'autres outils quantitatifs propriétaires. L'historique des programmes de rachats et des hausses de dividendes est aussi étudié car ce sont des facteurs importants pour l'évaluation d'une opportunité d'investissement.

Les équipes de gestion des entreprises prospectées sont ensuite étudiées par l'équipe d'analystes de Dalton située au Japon pour identifier les décisionnaires clés des sociétés. Dalton cherche notamment à s'assurer de l'alignement d'intérêts entre les dirigeants et les actionnaires minoritaires de la société.

Suite à cette analyse, Dalton effectue une visite de la société sur place et cherche à confirmer les avantages compétitifs durables au sein du secteur et les attentes de l'équipe de direction lors d'une « due-diligence » complète.

Enfin, suite à cette visite, Dalton réétudie ce qu'ils pensent être la vraie valeur intrinsèque de chaque titre en appliquant leur analyse fondée sur la valeur actualisée des cash flows. Cette analyse aide Dalton à déterminer les points d'entrée et de sortie.

Politique d'investissement

Le Fonds peut investir ses actifs dans n'importe quel secteur ou industrie à la discrétion du gestionnaire de portefeuille délégataire.

Le Fonds peut investir dans des Exchange Traded Funds (ETF), dans la limite globale en investissements dans des organismes de placements collectifs.

Le Fonds ne prendra pas de position physique courte.

Le maximum d'exposition longue nette du Fonds est limité à 100% de la valeur de l'actif net.

Le gestionnaire de portefeuille délégué, peut investir dans des titres de sociétés de toutes capitalisations boursières. Ces investissements peuvent inclure des sociétés de petites ou grandes capitalisations boursières, mais seront principalement sur des sociétés avec une capitalisation boursière supérieure à 0.5 milliards de dollars.

Le risque du Fonds sera géré en employant des limites sur les positions (suivi de « stop-loss ») et en gérant le niveau d'exposition entre 0% et 100%.

Le Fonds cherche à générer des rendements absolus et relatifs supérieurs à son indicateur de référence qui est calculé et publié par MSCI, Inc.

Le Fonds sera principalement investi en Yen.

Cependant, si la Société de Gestion Déléguée venait à identifier une opportunité d'investissement dans des sociétés libellées dans d'autres devises mais dont une partie significative des revenus provient ou devait provenir du Japon, le Fonds pourrait, à la marge, investir dans d'autres devises à hauteur de maximum 10% de la NAV.

De manière générale, le Fonds aura vocation à être exposé au marché actions.

Cependant, en cas d'anticipations négatives sur le marché actions japonais, le Fonds se réserve la possibilité d'investir une part de son actif net en instruments du marché monétaire et obligataire court terme de la zone OCDE libellés en Yen exclusivement (maximum 100%) dans le cadre d'une stratégie plus défensive.

La Société de Gestion Déléguée sera en charge de l'allocation actions/produits obligataires et monétaires.

Les parts SUH, R1UH, R2UH, I1UH, I2UH, S11UHEA et S11UHED seront libellées en euros et seront entièrement exposées au risque de change Euro/Yen (EUR/JPY).

Les parts I1H, I2H et S11H seront libellées en euros. Le risque de change Euro/Yen (EUR/JPY) sera systématiquement et totalement couvert avec un seuil de tolérance de +/-5% de l'actif.

Les parts S11UHGA et S11UHGD seront libellées en livres sterling (GBP) et seront entièrement exposées au risque de change Livre/Yen (GBP/JPY).

La part S11UHUA sera libellée en dollars américains (USD) et sera entièrement exposée au risque de change Dollar/Yen (USD/JPY).

• Actifs

Afin de réaliser son objectif de gestion, le FCP aura recours à différents types d'actifs.

• ACTIONS

Le FCP pourra investir jusqu'à 100% de son actif net en actions japonaises ou de sociétés dont une partie significative de leurs revenus présents et/ou futurs provient ou devrait provenir du Japon.

Le Fonds pourra investir dans des sociétés de capitalisations boursières de toute taille mais se concentrera sur les capitalisations boursières supérieures à 0.5 milliards de dollars.

Les actions seront principalement en Yen.

La proportion des actions dans le Fonds sera comprise entre 0% et 100%.

• TITRES DE CREANCES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE

Les titres sélectionnés pourront aussi bien être investis dans le secteur public que le secteur privé. La fourchette de sensibilité au risque de taux sera comprise entre 0 et 2.

La proportion des produits monétaires et obligataires dans le Fonds sera comprise entre 0% et 100%.

Dettes publiques

Le FCP peut investir en titres de créance négociables et obligations d'Etats souverains de l'OCDE libellés en Yen. Ces titres seront notés au moins BBB- lors de leur acquisition selon l'analyse de la Société de Gestion (Investment Grade).

Dettes privées

Le FCP pourra investir jusqu'à 100% de son actif net en obligations privées à taux fixe ou à taux variable libellés en Yen.

Le FCP investit sur des instruments du marché monétaire et obligataire à faible sensibilité et bénéficiant lors de leur acquisition d'une notation minimale de BBB- lors de leur acquisition selon l'analyse de la Société de Gestion (Investment Grade).

Le gestionnaire dispose de moyens internes d'évaluation des risques de crédit pour sélectionner les titres du FCP et évaluer la qualité des émetteurs.

Il ne recourt pas de manière exclusive et mécanique aux notations émises par les agences de notation. Les notations émises par les agences de notations constituent un élément parmi un ensemble de critères pris en considération par le gestionnaire pour évaluer la qualité de crédit des TCN et instruments du marché monétaire.

· PRODUITS DERIVES

L'OPCVM pourra intervenir sur des contrats financiers négociés sur des marchés internationaux réglementés, organisés ou de gré à gré afin de conclure : des contrats de changes à terme, futures, options ou swaps de change pour couvrir le risque de change pour les parts couvertes en risque devises.

Le Fonds n'a pas vocation à investir dans des produits dérivés pour de la couverture sauf pour les parts couvertes en risque devises.

Le risque de change Euro/Yen sera systématiquement et totalement couvert avec un seuil de tolérance de +/- 5%.

· PARTS OU ACTIONS D'OPCVM/FIA

Le FCP pourra investir jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'autres OPCVM, FIA, ou fonds d'investissement de droit français, et plus particulièrement en OPCVM ou FIA Monétaires afin de gérer la trésorerie résiduelle si nécessaire.

Le FCP s'autorise à investir dans les OPC gérés par Longchamp Asset Management.

Le FCP pourra investir dans des OPCVM/FIA de type Exchange Traded Funds (ETF), dans la limite globale des 10% en investissements dans des organismes de placement collectifs.

· DEPOTS

Le FCP pourra effectuer des dépôts d'une durée maximum de 12 mois, auprès d'un ou plusieurs établissements de crédit et dans la limite de 100% de l'actif net.

Profil de risque :

L'actif du Fonds sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la Société de Gestion Déléguée. Ces instruments connaîtront les évolutions et les aléas des marchés.

L'investisseur est donc exposé aux risques suivants :

· Risque de perte en capital : L'investisseur est averti que la performance du FCP peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi (déduction faite des commissions de souscription) peut ne pas lui être totalement restitué.

· Risque lié à la gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution de plusieurs marchés et/ou des titres sur lesquels le Fonds est investi. Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les titres les plus performants et que la sélection discrétionnaire des titres entraîne une perte en capital.

· Risque de marché actions : le risque est lié à une évolution du marché action inverse à l'exposition du portefeuille, tel qu'une baisse globale du marché actions.

· Risque de taux : il s'agit du risque de variation des instruments de taux lié aux changements de niveau des taux d'intérêts. Il est mesuré par la sensibilité ou duration. Le portefeuille est plus ou moins exposé au risque de taux en fonction de la sensibilité ponctuelle du portefeuille. En cas de sensibilité positive, le risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires peut provoquer une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative du FCP. En cas de sensibilité négative, le risque de taux correspond au risque lié à une baisse des taux des marchés obligataires, qui provoque une hausse des cours des obligations et par conséquent une hausse de la valeur liquidative du FCP.

· Risque de crédit : Ce risque est lié à la capacité d'un émetteur ou d'une contrepartie à honorer ses dettes et à la dégradation de la notation d'un émetteur ou d'une contrepartie. La détérioration de la situation financière d'un émetteur ou d'une contrepartie auquel le Fonds est exposé pourra avoir un impact baissier sur la valeur liquidative du FCP.

· Risque de change : Ce risque est lié aux évolutions des devises auxquelles le Fonds est exposé. Une baisse des devises dont le Fonds est long pourront avoir un impact défavorable sur la valeur liquidative du FCP.

· Risque de liquidité : Il s'agit du risque de ne plus trouver de contrepartie sur les marchés pour acheter ou vendre un instrument financier à un prix raisonnable. Dans ce cas, la dégradation des prix due à l'assèchement de la liquidité pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative. La réalisation de ce risque est susceptible d'entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Garantie ou protection :

Néant.

Souscripteurs concernés / profil de l'investisseur type :

SUH

Investisseurs institutionnels

R1UH

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

R2UH

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

I1UH

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

I1H

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

I2UH

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

I2H

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

SI1UHEA

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

SI1UHGA

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

SI1UHUA

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

SI1UHED

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

SI1UHGD

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

SI1H

Tout souscripteur, notamment les sociétés d'assurance, les actions du compartiment pouvant être destinées à servir de support à des contrats d'assurance vie.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP par chaque investisseur dépend de sa situation personnelle. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine spécifique, de ses besoins, actuels et à l'horizon d'un jour, mais également de son souhait de prendre des risques ou au contraire, de privilégier un investissement prudent. Il lui est également fortement recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce FCP.

• Durée de placement recommandée

Minimum 5 ans.

Indications sur le régime fiscal :

Le FCP n'est pas assujéti à l'IS et un régime de transparence fiscale s'applique pour le porteur. Le régime fiscal applicable aux sommes distribuées par le FCP ou aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par le FCP dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement du FCP.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- *Le prospectus du FCP et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés gratuitement en français dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de : Longchamp ASSET Management - 30 rue Galilée - 75116 - Paris. Ou par e-mail à ir@longchamp-am.com.*
- *Date de création du Fonds : 13 juillet 2018.*

rapport d'activité

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SUH - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SUH a enregistré une hausse de + 9.17% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne. Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production.

Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19. La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendions donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

1. Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
2. Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
3. Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part I2UH - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part I2UH a enregistré une hausse de + 8.75% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHE

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne. Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production. Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19. La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendions donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

- 1.Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
- 2.Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
- 3.Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part I2H - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part I2H a enregistré une hausse de + 0.22% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHE

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés.

Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne. Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production. Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19. La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendions donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

- 1.Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
- 2.Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
- 3.Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part I1UH - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part I1UH a enregistré une hausse de + 12.40% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne. Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production. Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19.

La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendions donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

1. Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
2. Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
3. Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SI1UHEA - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SI1UHEA a enregistré une hausse de + 10.05% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne.

Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production. Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19. La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendions donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

1. Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
2. Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
3. Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SI1UHGA - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SI1UHGA a enregistré une hausse de + 16.64% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHE

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période.

Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne. Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production. Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19. La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendons donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

- 1.Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
- 2.Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
- 3.Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SI1UHUA - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SI1UHUA a enregistré une hausse de + 20.79% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne. Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production. Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19. La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendions donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

1. Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
2. Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
3. Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SI1UHGD - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part SI1UHGD a enregistré une hausse de + 16.62% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés. A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne. Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production. Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19. La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendions donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

1. Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
2. Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
3. Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part R2UH - Commentaire 2020

Le fonds LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY Part R2UH a enregistré une hausse de + 2.97% au cours de l'année 2020 alors que le MSCI Daily TR Net Japan Index a connu une hausse de +4.57%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHE

L'année 2020 a été singulière. Elle a été marquée par le repli significatif des marchés financiers, dès le mois de février, en raison des craintes liées à la propagation mondiale de la Covid-19. Le point bas de mars coïncidait avec les interventions massives des banques centrales, qui se tenaient prêtes à « utiliser l'ensemble de [leurs] outils pour soutenir l'économie ». Cet afflux de liquidités couplé à des taux d'intérêts bas a réduit graduellement l'aversion aux risques. Dès le mois de novembre, la découverte de vaccins efficaces contre la Covid-19 a rassuré les investisseurs qui ont augmenté leurs expositions aux actifs risqués.

L'année 2020 s'annonçait favorable pour les marchés financiers étant donné (i) l'amélioration des relations sino-américaines, (ii) la diminution du risque d'un « hard Brexit » et (iii) les politiques accommodantes des banques centrales.

L'annonce fin février de la propagation de la Covid-19 au-delà de la Chine a donné lieu à une correction significative sur les marchés. Paniqués par la perspective d'une économie à l'arrêt, les investisseurs ont réduit leurs expositions aux actifs risqués. Les indices actions ont chuté (S&P 500 : -34% ; SX5E : -38%) entre le 20/02 et le point bas du 23/03, à mesure que le nombre de contaminations progressait. A l'inverse, les dettes des Etats les mieux notés ont été recherchées. Le taux à 10-ans US et allemand sont ainsi respectivement passés de 1.6% à 0.6% et de -0.4% à -0.85% sur la même période. Dans ce contexte, les banquiers centraux ont rapidement réagi. La FED a abaissé ses taux de 150bp entre le 3 et le 13 mars (0.25%) et la BCE, dont les taux étaient déjà à 0%, a annoncé le 18 mars un programme de rachats d'actifs de 750 milliards d'euros. Ces mesures ont soutenu le rebond technique des marchés jusqu'à fin mai.

A partir du mois de juin les marchés sont entrés dans une phase de consolidation à la suite du violent rebond (le S&P500 a retrouvé à la mi-août son niveau pre-Covid). Les investisseurs tentant d'évaluer les impacts des mesures de relance budgétaires et monétaires sur l'économie alors que les confinements étaient progressivement levés.

A l'approche des élections présidentielles aux Etats-Unis, les investisseurs ont préféré temporiser.

La fin d'année a été marquée par la rotation sectorielle en faveur des actifs cycliques justifiée par (i) la mise au point de vaccins efficaces contre la Covid-19 par les laboratoires Pfizer/BioNTech et Moderna, (ii) la victoire de Joe Biden aux élections US et (iii) l'accord de dernière minute sur le Brexit.

Quant aux actions asiatiques, elles ont profité d'une gestion efficace de la crise de la Covid-19 ayant permis à la croissance de retrouver rapidement son niveau pre-Covid. L'indice chinois CSI 300 a progressé de 27.2% en 2020 et le Kospi coréen a clôturé à son plus haut historique (+30.8%). Au Japon, le Nikkei a grimpé de 16% l'année dernière, l'intégralité de cette hausse ayant été enregistrée entre novembre et décembre.

STRATEGIE, MOUVEMENTS DE PORTEFEUILLE & ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

KADOKAWA a poursuivi ses bonnes performances au cours du quatrième trimestre, les derniers résultats confirmant les tendances positives des moteurs de croissance de l'entreprise : l'édition numérique, les jeux, l'animation et l'enseignement en ligne. Nous attribuons la bonne performance de l'action aux investisseurs et aux analystes qui estiment que les activités de Kadokawa dans le domaine du contenu de divertissement ainsi que les services internet (streaming vidéo et enseignement en ligne) sont gagnantes dans le nouveau mode de vie social. Notre thèse d'investissement de longue date a été l'expansion mondiale de l'activité de contenu de l'entreprise, qui s'est accélérée en raison de la pandémie, ainsi que la transformation numérique de l'entreprise qui semble changer son modèle commercial, augmentant potentiellement les bénéfices d'exploitation et créant de nouveaux types de divertissement.

En général, l'industrie du jeu est l'un des secteurs qui a le plus bénéficié de la pandémie. Capcom a très bien réussi à monétiser les anciens titres de jeux par le biais de téléchargements, un canal de distribution qui n'était pas disponible à l'époque des emballages physiques. En outre, le jeu Monster Hunter a de plus en plus pénétré les marchés non japonais au cours des deux dernières années, et la tendance se poursuit. L'année prochaine, nous attendons un nouveau titre pour Resident Evil et un nouveau jeu Monster Hunter pour le Nintendo Switch. Compte tenu de ces récents succès et de ces attentes, les investisseurs sont enthousiasmés par les perspectives à court terme de la société.

Mandom est un fabricant de cosmétiques principalement masculin, a été touché par la baisse des ventes au Japon des visiteurs des pays asiatiques voisins., et par un glissement relatif de la gamme de produits très lucratifs, tels que la cire pour les cheveux et les masques pour le visage, vers d'autres, après une expansion de la capacité de production. Début septembre, Mandom a enregistré un bénéfice supplémentaire grâce à la vente de certains de ses stocks, qui a été réalisé au cours du troisième trimestre. Cette nouvelle semble en soi positive et bien accueillie par le marché, mais elle ne changera probablement pas les circonstances défavorables mentionnées ci-dessus, à notre avis.

H.I.S. un conglomérat touristique dont les activités comprennent des agences de voyage, des hôtels et un parc à thème, a été touché par COVID-19. La société a l'habitude d'accroître continuellement sa part de marché dans le secteur des agences de voyage au Japon et a réussi à développer ses activités à l'étranger. En outre, historiquement, la société a accéléré l'acquisition de parts de marché pendant les récessions et les calamités naturelles, nous nous attendions donc à ce qu'il en soit de même pendant cette période de COVID-19. Cependant, l'ampleur et la durée de la catastrophe dépasseront probablement nos attentes, et la résilience de l'entreprise pourrait être menacée. Nous sommes sortis de cette position.

POSITIONNEMENT ET PERSPECTIVES POUR 2021

Le COVID-19 accélère la transformation du monde sous de nombreux aspects. L'une de ces transformations est la montée en puissance du consommateur mondial qui examine rapidement les produits lancés en dehors de sa propre région. Si les préjugés régionaux et le protectionnisme demeurent dans certaines industries, le consommateur mondial semble se comporter de manière assez cohérente dans toutes les cultures et toutes les catégories démographiques.

Dans un tel environnement, les actions opérées par le gérant sur le portefeuille ont été :

1. Mettre davantage l'accent sur les meilleures entreprises de l'industrie au niveau mondial et être plus thématique dans le processus de sélection pour être du bon côté des tendances à long terme.
2. Décharger les investissements où la marge de sécurité est énorme mais où nous n'avons pas réussi à influencer efficacement les politiques d'allocation de capital.
3. Proposer et encourager activement les rachats d'entreprises par les cadres comme option stratégique pour poursuivre la création de valeur à long terme.

L'équipe de gestion reste enthousiasmée par les possibilités qu'offre le marché japonais des actions publiques aux sociétés de capital-investissement et aux acheteurs stratégiques disposant de réserves de liquidités importantes. Le gérant pense également que les activités d'engagement opérées, notamment en matière d'allocation de capital, ont eu un impact tangible sur la valeur fondamentale des actionnaires et continueront à améliorer la valeur fondamentale d'une entreprise au fil du temps.

INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

Droit de vote

S'agissant d'un FCP, aucun droit de vote n'est attaché aux parts, les décisions étant prises par la société de gestion de portefeuille ; une information sur les modalités de fonctionnement du FCP est faite aux porteurs, selon les cas, soit individuellement, soit par voie de presse, soit par le biais des documents périodiques ou par tout autre moyen.

Procédure de choix des intermédiaires

Le suivi de la relation entre LONGCHAMP ASSET MANAGEMENT et les intermédiaires financiers fait l'objet d'un ensemble formalisé de procédures.

Toute entrée en relation fait l'objet d'une procédure d'agrément afin de minimiser le risque de défaillance lors des transactions sur les instruments financiers négociés sur les marchés réglementés ou organisés (instruments monétaires, obligataires et dérivés taux, actions en vif et dérivés actions).

Les critères retenus dans le cadre de cette procédure de sélection des contreparties sont les suivants : la capacité à offrir des coûts d'intermédiation compétitifs, la qualité de l'exécution des ordres, la pertinence des prestations de recherche accordées aux utilisateurs, leur disponibilité pour discuter et argumenter leurs diagnostics, leur capacité à offrir une gamme de produits et de services (qu'elle soit large ou spécialisée) correspondant aux besoins de LONGCHAMP ASSET MANAGEMENT, leur capacité à optimiser le traitement administratif des opérations.

Le poids accordé à chaque critère dépend de la nature du processus d'investissement concerné.

Risque global de l'OPCVM

Méthode choisie par la société de gestion pour mesurer le risque global de l'OPCVM : La méthode retenue est celle de l'engagement.

Information relative aux critères ESG

La société de gestion du FCP ne prend pas en compte les critères ESG dans ses décisions de gestion.

Politique de rémunération de la Société de Gestion

LONGCHAMP AM, société de gestion du FCP, a mis en place une Politique de rémunération du personnel de la Société, conforme à la Directive européenne 2014/91/UE (dite « Directive OPCVM 5 ») et à la doctrine des autorités de tutelle.

Adaptée à la taille et aux activités de la Société, cette Politique est en adéquation avec la stratégie de l'entreprise d'investissement, ses objectifs, ses valeurs et ses intérêts à long terme.

Des dispositions spécifiques de cette Politique s'appliquent à certaines catégories de personnes identifiées, notamment la direction générale, l'équipe de gestion, le responsable des ventes et du marketing et les personnes en charge des contrôles.

Leur rémunération variable est déterminée en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, des OPCVM, fonds et mandats gérés, analysées notamment au regard des risques pris, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble de SGP. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers. L'évaluation des performances s'inscrit sur un horizon de temps cohérent avec la période de détention recommandée aux porteurs de parts des OPCVM gérés. La rémunération variable du gérant peut être liée à la commission de surperformance du FCP.

Au-delà d'un certain seuil, leurs rémunérations variables sont soumises à des restrictions : paiement différé sur plusieurs années, possibilité de rétention alignée sur les intérêts à long terme des FCP et de la Société, paiement d'une partie en instruments financiers...

La Société n'a pas mis en place un Comité des rémunérations.

Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel :

Sur l'exercice 2020, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes et variable différées et non différées) versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel (soit 12 personnes bénéficiaires au 31 décembre 2020) s'est élevé à 481 738.69 euros.

Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel sur l'exercice : 373 738.69 euros, soit 78% du total des rémunérations versées.
- Montant total des rémunérations variables différées et non différées versées par la société de gestion à l'ensemble de son personnel sur l'exercice : 108 000 euros, 22% du total des rémunérations versées. Il est précisé que l'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.
- Compte tenu de la taille de la société de gestion, la décomposition par catégorie de personnel n'est pas communiquée pour maintenir la confidentialité des rémunérations individuelles.

Aucune rémunération variable dépassant le seuil imposant des restrictions dans le mode de versement n'a été versée aux « personnes identifiées ».

Revenus d'actions ouvrant droit à réfaction

Catégories	Ventilation du dividende unitaire net
REVENUS D'OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CREANCES OUVRANT DROIT A OPTION DE PRELEVEMENT	
<i>REVENUS D'OBLIGATIONS FRANCAISES (émises avant le 01/10/84)</i>	
<i>REVENUS D'OBLIGATIONS FRANCAISES (émises entre 10/84 et 01/87)</i>	
<i>REVENUS D'OBLIGATIONS FRANCAISES (émises depuis le 01/01/87)</i>	
<i>REVENUS D'OBLIGATIONS CE + ISLANDE + NORVEGE</i>	
<i>REVENUS DE CREANCES NEGOCIABLES France</i>	
<i>REVENUS DE CREANCES NEGOCIABLES CE + ISLANDE + NORVEGE</i>	
<i>REVENUS DE CREANCES NON NEGOCIABLES CE + ISLANDE + NORVEGE</i>	
REVENUS D' ACTIONS ELIGIBLES A ABATTEMENT DE 40% OU OPTION DE PRELEVEMENT	3,03
<i>REVENUS D' ACTIONS FRANCAISES</i>	
<i>REVENUS D' ACTIONS ETRANGERES AVEC CONVENTION</i>	3,03
REVENUS EXONERES	
<i>LOTS ET PRIMES</i>	
AUTRES REVENUS	
<i>REVENUS DE VALEURS MOBILIERES SANS ABATTEMENT NI OPTION</i>	
<i>REVENUS DE CREANCES NON NEGOCIABLES LICHTENSTEIN HORS EEE</i>	
Total du dividende unitaire net	3,03

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers réglementé SFTR

(en devise de comptabilité de l'OPC)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir opération de pension, prêt/emprunt de titres ou de matières premières, opération d'achat-revente ou de vente-achat, opération de prêt avec appel de marge et contrat d'échange sur revenu global (TRS).

techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

• Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :	-
- Prêts de titres :	-
- Emprunts de titres :	-
- Prises en pension :	-
- Mises en pensions :	-
• Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :	22 506 282,04
- Change à terme :	22 506 282,04
- Future :	-
- Options :	-
- Swap :	-

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

(*) Sauf les dérivés listés.

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Type d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-
Instruments financiers dérivés	
- Dépôts à terme	-
- Actions	-
- Obligations	-
- OPCVM	-
- Espèces (**)	-
Total	-

(**) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
- Revenus (***)	-
- Autres revenus	-
Total des revenus	-
- Frais opérationnels directs	-
- Frais opérationnels indirects	-
- Autres frais	-
Total des frais	-

(***) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

rapport du commissaire aux comptes



LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 décembre 2020**



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 décembre 2020**

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion
LONGCHAMP ASSET MANAGEMENT
30, rue Galilée
75116 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2020 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les Organismes de Placements Collectifs, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des Organismes de Placements Collectifs et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Amaury Couplez

comptes annuels

BILANactif

	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	154 552 622,28	112 777 761,65
• ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	154 552 622,28	112 777 761,65
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• TITRES DE CRÉANCES		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<i>Titres de créances négociables</i>	-	-
<i>Autres titres de créances</i>	-	-
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
• ORGANISMES DE PLACEMENTS COLLECTIFS		
OPCVM et Fonds d'Investissement à Vocation Générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays États membres de l'Union européenne	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres États membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
• AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
Créances	25 795 071,82	871 462,44
Opérations de change à terme de devises	22 510 302,06	-
Autres	3 284 769,76	871 462,44
Comptes financiers	14 599 868,56	11 349 175,72
Liquidités	14 599 868,56	11 349 175,72
Autres actifs	-	-
Total de l'actif	194 947 562,66	124 998 399,81

BILAN passif

	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Capitaux propres		
• Capital	171 117 268,19	122 658 364,10
• Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
• Report à nouveau	-	-
• Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 064 981,86	977 987,14
• Résultat de l'exercice	-500 242,04	387 877,92
Total des capitaux propres <i>(montant représentatif de l'actif net)</i>	169 552 044,29	124 024 229,16
Instruments financiers	-	-
• OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
• OPÉRATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES FINANCIERS		
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
• CONTRATS FINANCIERS		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	25 395 518,37	974 170,65
Opérations de change à terme de devises	22 475 844,13	-
Autres	2 919 674,24	974 170,65
Comptes financiers	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
Total du passif	194 947 562,66	124 998 399,81

HORS-bilan

30.12.2020

30.12.2019

Devise	EUR	EUR
Opérations de couverture		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
Autres opérations		
• Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements de gré à gré		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Autres engagements		
- Marché à terme ferme (Futures)	-	-
- Marché à terme conditionnel (Options)	-	-
- Dérivés de crédit	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

COMPTE de résultat

	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Produits sur opérations financières		
• Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 006,13	-
• Produits sur actions et valeurs assimilées	1 856 259,29	1 773 249,70
• Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
• Produits sur titres de créances	-	-
• Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Produits sur contrats financiers	-	-
• Autres produits financiers	-	-
Total (I)	1 858 265,42	1 773 249,70
Charges sur opérations financières		
• Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	-	-
• Charges sur contrats financiers	-	-
• Charges sur dettes financières	-41 691,54	-26 693,69
• Autres charges financières	-	-
Total (II)	-41 691,54	-26 693,69
Résultat sur opérations financières (I - II)	1 816 573,88	1 746 556,01
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-2 394 514,18	-1 335 053,65
Résultat net de l'exercice (L.214-17-1) (I - II + III - IV)	-577 940,30	411 502,36
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	77 698,26	-23 624,44
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) :	-500 242,04	387 877,92

1 règles & méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Information : Le fonds clôture ses comptes en date du 30/12/2020 alors que prospectus prévoit une date de clôture le dernier jour de bourse de Paris du mois de décembre soit le 31/12/2020. En raison de la fermeture du marché japonais à cette date, la dernière valeur liquidative de décembre sera datée du 30/12/2020.

Covid-19 et incidence sur les comptes annuels :

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs

Règles d'évaluation

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêt des comptes selon les méthodes suivantes :

1. LES INSTRUMENTS FINANCIERS COTES

Les instruments financiers cotés (actions, obligations, titres du marché monétaires, parts d'OPC négociés sur un marché réglementé) sont évalués à leur valeur boursière du cours de clôture (le cas échéant coupons courus inclus pour les instruments monétaires et obligataires).

Toutefois, les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la Société de Gestion, à leur valeur probable de négociation. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

2. LES OPC

Les OPC sont évalués à la dernière valeur liquidative connue.

3. LES TITRES DE CREANCES ET ASSIMILES NEGOCIABLES

Ceux qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents, affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à 3 mois, sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance, et pour ceux acquis à moins de 3 mois, les intérêts sont linéarisés.

4. LES INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

Les instruments financiers à terme fermes ou conditionnels négociés sur des marchés organisés sont évalués sur la base de leur dernier cours de compensation.

Les instruments financiers à terme fermes ou conditionnels négociés de gré à gré sont évalués au prix donné par la contrepartie de l'instrument financier. La Société de Gestion réalise de manière indépendante un contrôle de cette évaluation. Dans le cas où la Société de Gestion constaterait que le prix communiqué ne représente pas une juste valeur de marché, Longchamp Asset Management se réserve la possibilité d'évaluer par ses propres moyens et sous sa responsabilité le prix de marché de l'instrument.

Les changes à terme sont évalués par amortissement du report/déport jusqu'à l'échéance, appliqué sur le cours de la devise spot.

Méthode de comptabilisation

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Il est rappelé que l'OPCVM sera susceptible de ne pas informer ses actionnaires ou porteurs de parts de manière particulière, ni de leur offrir la possibilité d'obtenir le rachat de leurs actions ou parts sans frais en cas de majoration des frais administratifs externes à la société de gestion qui serait égale ou inférieure à 10 points de base par année civile.

La commission de surperformance est calculée selon la méthode du Relative High Water Mark (« rHWM »).

Le mode de calcul des frais de gestion variables est tenu à la disposition des porteurs.

Période de référence

La période de référence est l'exercice de l'OPCVM.

La commission de surperformance se calcule sur une période de référence de 12 mois.

La période de référence débute à la dernière clôture sur laquelle des frais de gestion variables ont été prélevés par la Société de Gestion, et se termine à la prochaine clôture sur laquelle des frais de gestion seront calculés.

Par exception, la première période de référence débutera à la constitution du Fonds et prendra fin le dernier jour d'ouverture du mois de décembre 2019. Ainsi, toute commission de surperformance pour la première période de référence sera acquise pour la première fois à la Société de Gestion au 31/12/2019.

Actif de référence

L'actif de référence sert de base pour le calcul des commissions de surperformance.

C'est à lui qu'est comparé l'actif net du FCP pour déterminer si des commissions de surperformance s'appliquent ou non.

La performance de l'actif de référence correspond à celle de l'indicateur MSCI Daily Total Return Net Japan Index (MSCI Japan EUR, MSDEJNN) en cours de clôture, exprimé en euros, dividendes réinvestis sur la période de calcul, enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/rachats que l'OPCVM.

Relative High Water Mark

La méthodologie du rHWM n'autorise la Société de Gestion à prétendre à des commissions de surperformance, sur une période de référence donnée, que si le FCP surperforme la performance de l'actif de référence.

Méthodologie de calcul des commissions de surperformance

Calculée selon la méthode indiquée, les frais de gestion variables sont provisionnés à chaque valeur liquidative (et depuis le début de chaque exercice) selon les modalités suivantes :

- En cas de surperformance du FCP par rapport à l'actif de référence, à l'issue de l'exercice, une commission de surperformance sera prélevée. Cette performance est calculée à chaque valeur liquidative.
- En cas de sous-performance du FCP par rapport à l'actif de référence entre deux valeurs liquidatives, la part des frais de gestion variables est réajustée par une reprise de provision à hauteur de la dotation existante. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures.

En cas de rachats, la quote-part de la provision de frais de gestion variables correspondant au nombre d'actions rachetées est définitivement acquise à la Société de Gestion. Ceux-ci seront perçus à la clôture de l'exercice.

Cette part variable des frais de gestion ne sera définitivement perçue à l'issue de la période de référence que si, sur la période de référence écoulée, la performance nette de frais du FCP est supérieure à celle de l'actif de référence. Les rachats survenus en cours d'exercice donneront lieu à un versement anticipé pour leur quote-part de frais variables. Ces frais seront directement imputés au compte de résultat du FCP.

Ainsi :

- Si, sur une période de référence donnée, la performance nette de frais du FCP est supérieure à celle de l'actif de référence et que la condition de rHWM décrite ci-dessus est remplie, la commission de surperformance appliquée aux parts SUH, R2UH, I2UH et I2H représentera 25% TTC de la différence entre la performance annuelle nette de frais du FCP et la performance de l'actif de référence tel que défini précédemment
- Si, sur une période de référence donnée, la performance nette de frais du FCP est inférieure à celle de l'actif de référence ou que la condition de rHWM décrite ci-dessus n'est pas remplie, la commission de surperformance sera nulle.

Devise de comptabilité

La devise de comptabilité est l'Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs (Non certifiés par le commissaire aux comptes)

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrrages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

1. Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
2. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Capitalisation (Parts SUH, R1UH, R2UH, I1UH, I1H, I2UH, I2H, SI1UHEA, SI1UHGA, SI1UHUA et SI1H) :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année.

	Capitalisation totale	Capitalisation / Distribution partielle	Distribution totale
Résultat net	X		
Plus-values ou moins-values nettes réalisées	X		

Distribution (Parts SI1UHED et SI1UHGD) :

	Capitalisation totale	Capitalisation / Distribution partielle	Distribution totale
Résultat net		X	
Plus-values ou moins-values nettes réalisées	X		



2 évolution actif net

	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Actif net en début d'exercice	124 024 229,16	-
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'Opc)	53 301 977,17	121 188 939,21
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'Opc)	-21 805 263,36	-11 248 090,02
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 236 019,28	1 813 120,72
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 625 726,20	-294 348,42
Plus-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-	-
Frais de transaction	-94 551,10	-188 575,71
Différences de change	-4 235 164,69	4 090 343,06
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers :	20 328 464,33	8 251 337,96
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	28 579 802,29	8 251 337,96
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	8 251 337,96	-
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers :	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
- <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-577 940,30	411 502,36
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	-	-
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	169 552 044,29	124 024 229,16

3 compléments d'information

3.1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

3.1.1. Ventilation du poste "Obligations et valeurs assimilées" par nature d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Obligations indexées	-	-
Obligations convertibles	-	-
Obligations à taux fixe	-	-
Obligations à taux variable	-	-
Obligations zéro coupons	-	-
Titres participatifs	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.2. Ventilation du poste "Titres de créances" par nature juridique ou économique d'instrument

	Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé
Bons du Trésor	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	-	-
Titres de créances à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	-	-
Titres de créances à moyen terme NEU MTN	-	-
Autres instruments	-	-

3.1.3. Ventilation du poste "Opérations de cession sur instruments financiers" par nature d'instrument

	Titres reçus en pension cédés	Titres empruntés cédés	Titres acquis à réméré cédés	Ventes à découvert
Actions	-	-	-	-
Obligations	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-

3.1.4. Ventilation des rubriques de hors-bilan par type de marché (notamment taux, actions)

	Taux	Actions	Change	Autres
Opérations de couverture				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-
Autres opérations				
Engagements sur les marchés réglementés ou assimilés	-	-	-	-
Engagements de gré à gré	-	-	-	-
Autres engagements	-	-	-	-

3.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	Taux variables	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	14 599 868,56
Passif				
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois	3 mois - 1 an	1 - 3 ans	3 - 5 ans	> 5 ans
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	14 599 868,56	-	-	-	-
Passif					
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

3.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

Par devise principale	JPY	GBP	-	Autres devises
Actif				
Dépôts	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	154 552 622,28	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Créances	1 438 854,60	-	-	-
Comptes financiers	-	106 260,53	-	-
Autres actifs	-	-	-	-
Passif				
Opé. de cession sur inst. financiers	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-	-	-
Dettes	23 675 293,09	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Hors-bilan				
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

3.5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

Créances	25 795 071,82
Opérations de change à terme de devises :	
Achats à terme de devises	-
Montant total négocié des Ventes à terme de devises	22 510 302,06
Autres Créances :	
Ventes règlements différés	1 199 448,96
Achats règlements différés	1 195 915,16
Coupons à recevoir	239 405,64
Dépôts de garantie (versés)	650 000,00
-	-
Autres opérations	-
Dettes	25 395 518,37
Opérations de change à terme de devises :	
Ventes à terme de devises	22 475 844,13
Montant total négocié des Achats à terme de devises	-
Autres Dettes :	
Frais provisionnés	1 720 225,28
Ventes règlements différés	1 199 448,96
-	-
-	-
-	-
Autres opérations	-

3.6. Capitaux propres

Catégorie de part émise / rachatée pendant l'exercice :	Souscriptions		Rachats	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Part SUH / FR0013321957	1 372,893	1 520 295,69	50,941	48 606,37
Part I1UH / FR0013321965	4 296,889	4 393 178,25	-	-
Part I1H / FR0013321973	-	-	-	-
Part I2UH / FR0013321999	11 523,558	13 251 867,76	15 449,088	18 679 762,57
Part R1UH / FR0013413689	-	-	-	-
Part SI1UHEA / FR0013456357	-	-	-	-
Part SI1UHGA / FR0013456365	5 917,505	6 617 214,50	1 711,095	2 107 800,07
Part SI1UHUA / FR0013456381	846,23	689 290,32	1 177,87	969 094,35
Part R2UH / FR0013532926	1 000	1 000 000,00	-	-
Part SI1H / FR0013456415	-	-	-	-
Part I2H / FR0014000OR9	24 110,933	24 130 943,47	-	-
Part SI1UHED / FR0013456399	-	-	-	-
Part SI1UHGD / FR0013456407	1 698,266	1 699 187,18	-	-
Commission de souscription / rachat par catégorie de part :		Montant		Montant
Part SUH / FR0013321957		24 466,29		-
Part I1UH / FR0013321965		-		-
Part I1H / FR0013321973		-		-
Part I2UH / FR0013321999		-		-
Part R1UH / FR0013413689		-		-
Part SI1UHEA / FR0013456357		-		-
Part SI1UHGA / FR0013456365		-		4 215,61
Part SI1UHUA / FR0013456381		-		1 938,19
Part R2UH / FR0013532926		-		-
Part SI1H / FR0013456415		-		-
Part I2H / FR0014000OR9		-		-
Part SI1UHED / FR0013456399		-		-
Part SI1UHGD / FR0013456407		-		-
Rétrocessions par catégorie de part :		Montant		Montant
Part SUH / FR0013321957		24 466,29		-
Part I1UH / FR0013321965		-		-
Part I1H / FR0013321973		-		-
Part I2UH / FR0013321999		-		-
Part R1UH / FR0013413689		-		-
Part SI1UHEA / FR0013456357		-		-
Part SI1UHGA / FR0013456365		-		4 215,61
Part SI1UHUA / FR0013456381		-		1 938,19
Part R2UH / FR0013532926		-		-
Part SI1H / FR0013456415		-		-
Part I2H / FR0014000OR9		-		-
Part SI1UHED / FR0013456399		-		-
Part SI1UHGD / FR0013456407		-		-
Commissions acquises à l'Opc par catégorie de part :		Montant		Montant
Part SUH / FR0013321957		-		-

Part I1UH / FR0013321965	-	-
Part I1H / FR0013321973	-	-
Part I2UH / FR0013321999	-	-
Part R1UH / FR0013413689	-	-
Part SI1UHEA / FR0013456357	-	-
Part SI1UHGA / FR0013456365	-	-
Part SI1UHUA / FR0013456381	-	-
Part R2UH / FR0013532926	-	-
Part SI1H / FR0013456415	-	-
Part I2H / FR0014000OR9	-	-
Part SI1UHED / FR0013456399	-	-
Part SI1UHGD / FR0013456407	-	-

Longchamp

3.7. Frais de gestion

Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes) en % de l'actif net moyen	%
---	---

Catégorie de part :	
---------------------	--

Part SUH / FR0013321957	0,25
Part I1UH / FR0013321965	1,50
Part I1H / FR0013321973	-
Part I2UH / FR0013321999	0,75
Part R1UH / FR0013413689	-
Part SI1UHEA / FR0013456357	1,15
Part SI1UHGA / FR0013456365	1,15
Part SI1UHUA / FR0013456381	1,15
Part R2UH / FR0013532926	1,35
Part SI1H / FR0013456415	-
Part I2H / FR0014000OR9	0,95
Part SI1UHED / FR0013456399	-
Part SI1UHGD / FR0013456407	1,15

Commission de surperformance (frais variables) : montant des frais de l'exercice	Montant
--	---------

Catégorie de part :	
---------------------	--

Part SUH / FR0013321957	1 064 850,57
Part I1UH / FR0013321965	-
Part I1H / FR0013321973	-
Part I2UH / FR0013321999	570 244,87
Part R1UH / FR0013413689	-
Part SI1UHEA / FR0013456357	-
Part SI1UHGA / FR0013456365	-
Part SI1UHUA / FR0013456381	-
Part R2UH / FR0013532926	-
Part SI1H / FR0013456415	-
Part I2H / FR0014000OR9	-
Part SI1UHED / FR0013456399	-
Part SI1UHGD / FR0013456407	-

Rétrocession de frais de gestion :	
------------------------------------	--

- Montant des frais rétrocédés à l'Opc	-
--	---

- Ventilation par Opc "cible" :	
---------------------------------	--

- Opc 1	-
---------	---

- Opc 2	-
---------	---

- Opc 3	-
---------	---

- Opc 4	-
---------	---

3.8. Engagements reçus et donnés

3.8.1. Description des garanties reçues par l'Opc avec mention des garanties de capital	néant
3.8.2. Description des autres engagements reçus et/ou donnés	néant
3.8.3. Collatéral cash versé à SG CIB	650 000,00

3.9. Autres informations

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire :

- Instruments financiers reçus en pension (livrée)	-
- Autres opérations temporaires	-

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie :

Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine :

- actions	-
- obligations	-
- titres de créances	-
- autres instruments financiers	-

3.9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (Sicav) et opc gérés par ces entités :

- opc	-
- autres instruments financiers	-

3.10. Tableau d'affectation du résultat *(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes versés au titre de l'exercice**

Date	Catégorie de part	Montant global	Montant unitaire	Crédit d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

	30.12.2020	30.12.2019
Affectation du résultat	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-500 242,04	387 877,92
Total	-500 242,04	387 877,92

Part SUH / FR0013321957	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-316 185,87	561 769,81
Total	-316 185,87	561 769,81
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part I1UH / FR0013321965	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-4 804,85	-
Total	-4 804,85	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part I1H / FR0013321973	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part I2UH / FR0013321999	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-262 784,28	-171 345,12
Total	-262 784,28	-171 345,12
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part R1UH / FR0013413689	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part SIIUHEA / FR0013456357	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 640,69	405,06
Total	1 640,69	405,06
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part SIIUHGA / FR0013456365	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	19 865,22	-999,36
Total	19 865,22	-999,36
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part SIIUHUA / FR0013456381	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	3 492,41	710,41
Total	3 492,41	710,41
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part R2UH / FR0013532926	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	1 929,39	-
Total	1 929,39	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part SI1H / FR0013456415	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part I2H / FR0014000OR9	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	21 255,51	-
Total	<u>21 255,51</u>	<u>-</u>
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part SI1UHED / FR0013456399	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

Part SIIUHGD / FR0013456407	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	35 285,16	-
Report à nouveau de l'exercice	64,58	-
Capitalisation	-	-2 662,88
Total	35 349,74	-2 662,88
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	11 645,266	-
Distribution unitaire	3,03	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat	-	-

3.11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes*(En devise de comptabilité de l'Opc)***Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice**

Date	Montant global	Montant unitaire
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

	30.12.2020	30.12.2019
Affectation des plus et moins-values nettes	EUR	EUR
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 064 981,86	977 987,14
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	-	-
Total	-1 064 981,86	977 987,14

Part SUH / FR0013321957	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-563 097,63	273 177,27
Total	-563 097,63	273 177,27
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

Part I1UH / FR0013321965	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	35 131,29	-
Total	35 131,29	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

Part I1H / FR0013321973	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Part I2UH / FR0013321999	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-256 926,77	678 019,61
Total	-256 926,77	678 019,61
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Part R1UH / FR0013413689	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

Part SI1UHEA / FR0013456357	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-6 152,18	-34,43
Total	-6 152,18	-34,43
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Part SI1UHGA / FR0013456365	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-74 488,55	7 109,09
Total	-74 488,55	7 109,09
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Part SI1UHUA / FR0013456381	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-13 095,34	772,60
Total	-13 095,34	772,60
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

Part R2UH / FR0013532926	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	5 216,12	-
Total	5 216,12	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Part SI1H / FR0013456415	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-
Part I2H / FR0014000OR9	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-64 687,73	-
Total	-64 687,73	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

Part SI1UHED / FR0013456399	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-	-
Total	-	-
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

Part SI1UHGD / FR0013456407	30.12.2020	30.12.2019
Devise	EUR	EUR
Affectation		
Distribution	-	-
Plus et moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-126 881,12	18 943,00
Total	-126 881,12	18 943,00
Information relative aux parts ouvrant droit à distribution		
Nombre de parts	-	-
Distribution unitaire	-	-

3.12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques du FCP au cours des 5 derniers exercices

Date de création du Fonds : 13 juillet 2018.

Devise	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
EUR					
Actif net	169 552 044,29	124 024 229,16	-	-	-

Part SUH / FR0013321957	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	62 489,279	61 167,327	-	-	-
Valeur liquidative	1 225,06	1 122,17	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-14,07	13,65	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part IUUH / FR0013321965	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	4 296,889	-	-	-	-
Valeur liquidative	1 124,03	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	7,05	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part I1H / FR0013321973	Devise de la part et de la valeur liquidative : -				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	-	-	-	-	-
Valeur liquidative	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part I2UH / FR0013321999	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	28 085,654	32 011,184	-	-	-
Valeur liquidative	1 238,78	1 139,10	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-18,50	15,82	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part R1UH / FR0013413689	Devise de la part et de la valeur liquidative : -				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	-	-	-	-	-
Valeur liquidative	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part S11UHEA / FR0013456357	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	779,019	779,019	-	-	-
Valeur liquidative	1 096,48	996,36	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-5,79	0,47	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND

Part SIIUHGA / FR0013456365	Devise de la part et de la valeur liquidative : GBP				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	7 939,41	3 733,000	-	-	-
Valeur liquidative	1 176,36	1 008,58	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-6,88	1,63	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part SIIUHUA / FR0013456381	Devise de la part et de la valeur liquidative : USD				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	1 833,94	2 165,580	-	-	-
Valeur liquidative	1 217,54	1 007,99	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-5,23	0,68	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part R2UH / FR0013532926	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	1 000,000	-	-	-	-
Valeur liquidative	1 029,74	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	7,14	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part SI1H / FR0013456415	Devise de la part et de la valeur liquidative : -				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	-	-	-	-	-
Valeur liquidative	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part I2H / FR0014000OR9	Devise de la part et de la valeur liquidative : EUR				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	24 110,933	-	-	-	-
Valeur liquidative	1 002,24	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-1,80	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part SI1UHED / FR0013456399	Devise de la part et de la valeur liquidative : -				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	-	-	-	-	-
Valeur liquidative	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-	-	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

Part SIIUHG / FR0013456407	Devise de la part et de la valeur liquidative : GBP				
	30.12.2020	30.12.2019	-	-	-
Nombre de parts en circulation	11 645,266	9 947,000	-	-	-
Valeur liquidative	1 176,23	1 008,58	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris acomptes)	-	-	-	-	-
Distribution unitaire (y compris acomptes)*	3,03	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré aux porteurs (personne physique) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire*	-10,89	1,63	-	-	-

* Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

⁽¹⁾ En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.

4 inventaire au 30.12.2020

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
<i>Valeurs mobilières</i>						
<i>Action</i>						
JP3105090009	AI HOLDINGS CORP	PROPRE	245 000,00	4 016 552,11	JPY	2,37
JP3835650007	BELLUNA	PROPRE	231 700,00	2 075 908,98	JPY	1,22
JP3799700004	BML	PROPRE	208 600,00	5 282 160,07	JPY	3,12
JP3218900003	CAPCOM CO LTD	PROPRE	141 300,00	7 479 734,53	JPY	4,41
JP3485600005	DAISEKI	PROPRE	211 300,00	5 050 031,60	JPY	2,98
JP3197730009	DIGITAL HOLDINGS INC	PROPRE	202 300,00	2 785 880,54	JPY	1,64
JP3548600000	DISCO CORPORATION	PROPRE	20 000,00	5 491 032,63	JPY	3,24
JP3638000004	DOSHISHA	PROPRE	100 700,00	1 549 047,17	JPY	0,91
JP3816600005	FUJI SOFT ABC	PROPRE	118 800,00	4 843 232,99	JPY	2,86
JP3818800009	FUJITEC CO	PROPRE	322 400,00	5 672 630,17	JPY	3,35
JP3783420007	HIKARI TSUSHIN INC	PROPRE	23 100,00	4 413 036,26	JPY	2,60
JP3840800001	HOGY MEDICAL	PROPRE	108 500,00	2 876 017,22	JPY	1,70
JP3845770001	HOSHIZAKI CORP	PROPRE	33 000,00	2 469 068,50	JPY	1,46
JP3765400001	HOUSE FOODS GROUP	PROPRE	220 800,00	6 838 397,72	JPY	4,03
JP3152820001	INTERNET INITIATIVE JAPAN	PROPRE	237 400,00	3 811 304,42	JPY	2,25
JP3214350005	KADOKAWA CORPORATION	PROPRE	265 000,00	7 840 918,07	JPY	4,62
JP3410800001	LEC INC.	PROPRE	264 400,00	2 707 295,57	JPY	1,60
JP3862960006	MACNICA FUJI ELECT	PROPRE	372 800,00	5 964 446,55	JPY	3,52
JP3879400004	MANDOM CORP	PROPRE	128 100,00	1 718 525,72	JPY	1,01
JP3778630008	NAMCO BANDAI HOLDINGS INC	PROPRE	41 700,00	2 940 777,44	JPY	1,73
JP3679850002	NITTA	PROPRE	111 500,00	1 964 486,06	JPY	1,16
JP3173400007	OBIC	PROPRE	22 100,00	3 619 601,80	JPY	2,13
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	PROPRE	169 800,00	5 926 968,48	JPY	3,50
JP3967200001	RAKUTEN	PROPRE	919 700,00	7 222 736,83	JPY	4,26
JP3977400005	RINNAI	PROPRE	82 900,00	7 846 582,92	JPY	4,63

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
JP3982400008	ROHTO PHARMACEUTIC	PROPRE	242 600,00	5 855 597,69	JPY	3,45
JP3344400001	SANWA HOLDINGS CORP	PROPRE	557 300,00	5 292 522,71	JPY	3,12
JP3421800008	SECOM CO LTD	PROPRE	45 800,00	3 443 774,99	JPY	2,03
JP3729000004	SHINSEI BANK	PROPRE	553 600,00	5 559 181,48	JPY	3,28
JP3162600005	SMC CORP	PROPRE	11 600,00	5 769 297,62	JPY	3,40
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	PROPRE	73 600,00	4 685 698,03	JPY	2,76
JP3435000009	SONY CORP	PROPRE	85 400,00	6 939 551,24	JPY	4,09
JP3635650009	TRANCOM CO.LTD	PROPRE	35 800,00	2 525 827,61	JPY	1,49
JP3131350005	YELLOW HAT	PROPRE	156 500,00	2 074 796,56	JPY	1,22
Total Action				154 552 622,28		91,15
Total Valeurs mobilières				154 552 622,28		91,15
Liquidités						
APPELS DE MARGES						
	APPEL MARGE EUR	PROPRE	650 000,00	650 000,00	EUR	0,38
Total APPELS DE MARGES				650 000,00		0,38
BANQUE OU ATTENTE						
	ACH REGL DIFF DEV	PROPRE	1 195 915,16	1 195 915,16	EUR	0,71
	BANQUE EUR SGP	PROPRE	14 493 608,03	14 493 608,03	EUR	8,55
	BANQUE GBP SGP	PROPRE	95 960,70	106 260,53	GBP	0,06
	VTE DIFF TITRES JPY	PROPRE	151 814 255,00	1 199 448,96	JPY	0,71
	VTE REGL DIFF DEV	PROPRE	-151 814 255,00	-1 199 448,96	JPY	-0,71
Total BANQUE OU ATTENTE				15 795 783,72		9,32
FRAIS DE GESTION						
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-11 598,12	-11 598,12	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-15 606,23	-15 606,23	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-5 936,82	-5 936,82	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-23 918,17	-23 918,17	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-804,88	-804,88	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-10 181,44	-10 181,44	EUR	-0,01
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-1 713,15	-1 713,15	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-1 139,09	-1 139,09	EUR	-0,00
	PRCOMGESTFIN	PROPRE	-14 231,94	-14 231,94	EUR	-0,01

LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND

Code valeur	Libellé valeur	Statut Valeur	Quantité	Valeur boursière	Devise de cotation	% Actif net
	PRCOMVARIABLE	PROPRE	-1 064 850,57	-1 064 850,57	EUR	-0,63
	PRCOMVARIABLE	PROPRE	-321 776,31	-321 776,31	EUR	-0,19
	PRCOMVARIABLEACQU	PROPRE	-248 468,56	-248 468,56	EUR	-0,15
Total FRAIS DE GESTION				-1 720 225,28		-1,01
Total Liquidites				14 725 558,44		8,68
Coupons						
Action						
JP3105090009	AI HOLDINGS CORP	ACHLIG	245 000,00	37 085,74	JPY	0,02
JP3197730009	DIGITAL HOLDINGS INC	ACHLIG	202 300,00	40 365,66	JPY	0,02
JP3816600005	FUJI SOFT ABC	ACHLIG	118 800,00	18 800,20	JPY	0,01
JP3783420007	HIKARI TSUSHIN INC	ACHLIG	23 100,00	18 595,85	JPY	0,01
JP3840800001	HOGY MEDICAL	ACHLIG	108 500,00	12 691,02	JPY	0,01
JP3845770001	HOSHIZAKI	ACHLIG	33 000,00	24 976,11	JPY	0,01
JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO	ACHLIG	169 800,00	58 415,20	JPY	0,03
JP3967200001	RAKUTEN	ACHLIG	919 700,00	28 475,86	JPY	0,02
Total Action				239 405,64		0,14
Total Coupons				239 405,64		0,14
Change a terme						
	OVCT 210315 JPY/EUR CB	RECU	16 892 746,26	16 892 746,26	EUR	9,96
	OVCT 210315 JPY/EUR CB	VERSE	-2 136 763 474,00	-16 859 655,05	JPY	-9,94
	OVCT 210315 JPY/EUR CB	RECU	5 617 555,80	5 617 555,80	EUR	3,31
	OVCT 210315 JPY/EUR CB	VERSE	-711 856 671,00	-5 616 189,08	JPY	-3,31
Total Change a terme				34 457,93		0,02
Total LONGCHAMP DALTON JAPAN LONG ONLY UCITS FUND				169 552 044,29		100,00