

Présentation commerciale


ISIN	LU2903446032
AUM	112.3 M€
NAV	277.76
SRI	5/7

Orientation de gestion

Megatrends' Champions investit dans un portefeuille diversifié de sociétés cotées opérant dans des secteurs porteurs, structurellement en croissance et protégés par des barrières à l'entrée élevées. Ces entreprises leaders bénéficient d'un avantage comparatif durable, difficile ou impossible à répliquer pour leurs concurrents. Sont intégrées au portefeuille les sociétés générant des retours sur capitaux investis très élevés ayant des équipes de direction hors pair, excellent dans la gestion quotidienne des affaires et dans l'allocation à long-terme du capital. Le risque de disruption technologique doit être faible, les sociétés peu endettées et les intérêts du management alignés sur ceux des actionnaires. Les sociétés du portefeuille sont raisonnablement valorisées selon l'analyse du gérant.

Le Fonds est destiné aux investisseurs institutionnels et aux investisseurs particuliers qui comprennent et sont en mesure de supporter les risques d'un investissement dans le Fonds. Merci de vous référer au prospectus du fonds : <https://fr.squarecapitalgroup.com/asset-management>.

PRINCIPAUX RISQUES

Ce fonds présente les risques inhérents suivants (liste non exhaustive) :

- L'investissement comporte des risques, y compris une perte éventuelle en capital.
- La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent diminuer.
- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- Lorsqu'une classe d'actions est libellée dans une devise différente de la vôtre, les fluctuations sur les taux de change peuvent avoir un effet négatif sur la valeur de votre investissement et de tout revenu généré. Une version plus détaillée des facteurs de risques qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

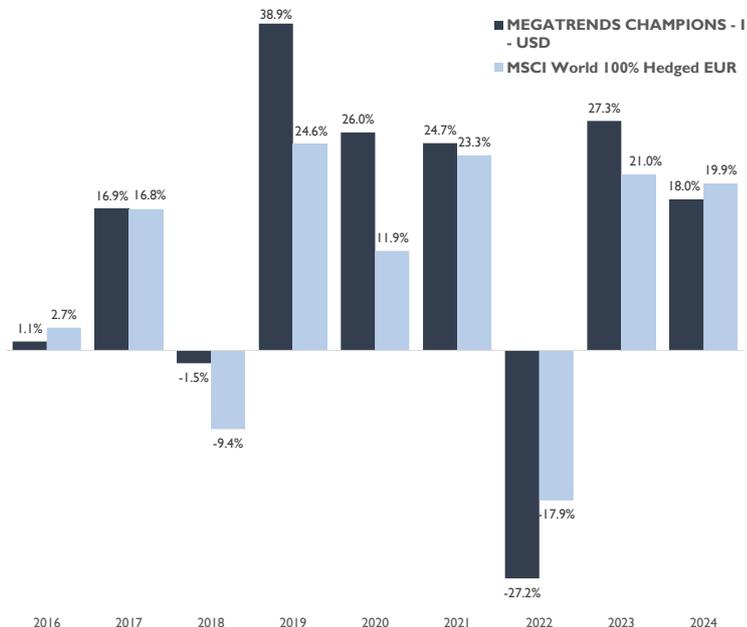
-0.54% MTD vs -2.03% indice	+17.97% YTD vs +19.89% indice	+177.76% ITD vs +122.40% indice
---------------------------------------	---	---

Performances

Date de lancement: 23/11/2016

Indice : MSCI WORLD 100% HDG

	Janv	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2016											-0.94%	2.02%	1.06%
2017	2.62%	4.37%	0.67%	2.17%	2.72%	-2.12%	0.79%	0.58%	0.48%	2.61%	0.03%	0.96%	16.89%
2018	6.04%	-4.15%	-2.85%	1.71%	3.22%	2.86%	3.27%	3.87%	0.49%	-6.53%	-1.17%	-7.26%	-1.52%
2019	7.16%	4.92%	3.81%	6.10%	-4.15%	5.57%	2.09%	0.63%	0.28%	2.13%	3.72%	1.62%	38.94%
2020	3.44%	-6.30%	-9.75%	13.98%	4.60%	2.01%	4.68%	7.52%	-3.69%	-2.26%	9.11%	2.43%	25.96%
2021	-0.88%	2.56%	3.26%	6.57%	-1.55%	4.98%	4.31%	3.08%	-4.75%	3.95%	-1.34%	2.69%	24.70%
2022	-7.65%	-4.75%	1.49%	-9.13%	-1.03%	-7.22%	11.28%	-5.01%	-10.21%	3.03%	6.74%	-6.34%	-27.17%
2023	10.85%	-2.67%	4.70%	-0.14%	2.93%	3.14%	2.10%	-1.02%	-4.47%	-2.57%	9.43%	3.29%	27.34%
2024	4.96%	3.47%	2.44%	-3.44%	2.44%	3.74%	-0.28%	0.22%	1.33%	-2.35%	5.06%	-0.54%	17.97%



Performance exprimée en USD pour Megatrends Champions et en EUR pour l'indice

Source : Bloomberg et SCParis

Performances
Caractéristiques

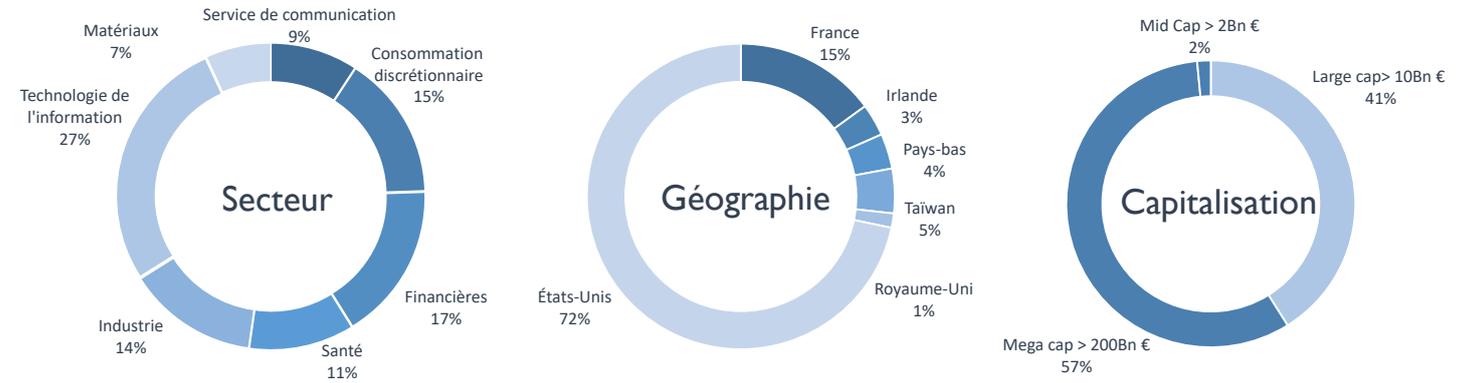
	Fonds	Indice
1 mois	-0.54%	-2.03%
YTD	17.97%	19.89%
1 an	17.97%	19.89%
3 ans	9.41%	19.11%
Création	177.76%	122.40%
ITD Annualisée	13.43%	10.36%

	Fonds	Indice
Volatilité hebdo. Annualisée	16.4%	15.9%
Ratio de Sharpe - 1 an	1.01	1.38
Ratio de Sharpe - 3 ans	-0.04	0.15
Max Drawdown	-31.6%	-33.3%
Active share	78.1%	

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

Présentation commerciale
SFDR 8


ISIN	LU2903446032
AUM	112.3 M€
NAV	277.76


Classification GICS

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

10 premières positions (en % de la NAV)

	% NAV
MICROSOFT	7.24%
AMAZON	6.76%
ALPHABET	6.33%
NVIDIA	5.40%
SAFRAN	4.71%
TSMC	4.55%
GE AEROSPACE	4.41%
BOOKING HLDG	4.34%
VISA INC -A-	4.11%
MOODY'S	4.01%

Contributions positives à la performance

Sur le mois en devise locale	Performance	Contribution
ALPHABET	12.0%	0.7%
AMAZON	5.5%	0.3%
TSMC	6.9%	0.3%

Contributions négatives à la performance

Sur le mois en devise locale	Performance	Contribution
ADOBE INC	-13.8%	-0.5%
GE AEROSPACE	-8.4%	-0.4%
VERTIV HOLDINGS CO	-11.0%	-0.3%

Concentration

Nombre de positions	25
Poids des 10 principales positions	52%
Poids des 15 principales positions	71%

Source : SCParis
Fiche technique

Gestionnaire : Square Capital Paris SAS **Conseiller en investissement:** Square Capital LLP
Société de gestion : Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)
Conservateur : Edmond de Rothschild (Europe)
SICAV : The Square Fund
Valorisation : Journalière
Conditions de SIR : tous les jours ouvrés 15h CET
Classification AMF : Actions Internationales
Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale
Norme : UCITS V
Frais de gestion institutionnelle : 1.2% - part retail : 2.00%
Commission de sur-performance : 10% de la performance au-dessus de l'indice de référence si la performance de la SICAV est positive. Sujet à un High Water Mark.

SRI

Risque faible


SFDR article 8

Risque élevé

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

Risque de change : 40% maximum

Notation :
 Morningstar ★★★

Share Class I - EUR : LU2903445901
Share Class I - USD : LU2903446032

Devise : USD

 Classement en % par rapport à la catégorie :
 Morningstar Sustainability ★★★★★

Share Class R - EUR : LU2903445653
Share Class R - USD : LU2903445737

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

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

Préalablement à toute souscription, il convient de se reporter aux documents d'information légaux (Prospectus, rapports annuels et DICI) que vous pouvez obtenir gratuitement auprès du gestionnaire et ou auprès de la société de gestion.

Commentaire de gestion

Décembre 2024

Les marchés baissent en décembre dans un environnement marqué par le retour de la volatilité. Le S&P 500 et le Stoxx 600 reculent respectivement de -2.5% et -0.5%.

Si la FED annonce comme prévu une nouvelle baisse de taux de 0.25%, elle n'anticipe plus que deux baisses en 2025. L'environnement de taux devrait être moins favorable qu'anticipé, ce qui explique la réaction du marché.

Dans ce contexte, Megatrends Champions (part I EUR) est en baisse de -0.71% en décembre.

Alphabet signe la plus forte hausse du portefeuille (+12.0%). Sa nouvelle génération de puce quantique présentée début décembre, Willow, résout en cinq minutes un problème informatique qui prendrait dix « septillions » d'années aux superordinateurs les plus puissants au monde. Si cette avancée n'a pas aujourd'hui d'application concrète, elle marque une étape importante pour le projet d'Alphabet de construire un ordinateur quantique utile à grande échelle.

À l'opposé, **Adobe** enregistre la plus forte baisse (-13.8%) malgré la publication de très bons résultats pour le compte de son quatrième trimestre fiscal : chiffre d'affaires et bénéfice par action en progression de 11% et 12% respectivement. Les perspectives de croissance annoncées pour 2025 déçoivent les investisseurs, inquiets de la concurrence et impatients de voir la monétisation des dépenses en IA. Nous trouvons la réaction de marché exagérée.

Retour sur 2024

Les marchés développés enchainent une deuxième année consécutive de hausse, avec toutefois de fortes disparités entre les régions. Le marché américain surperforme à nouveau le marché européen. Le S&P 500 finit 2024 en hausse de +23.3% quand le Stoxx 600 progresse de 6.0%. Le CAC 40 signe la plus mauvaise performance des marchés développés avec une baisse de -2.1% dans un environnement politique et économique difficile.

Dans ce contexte, **Megatrends Champions (part I EUR) est en hausse de +16.4% en 2024**, après un gain de +24.5% en 2023.

La performance du fonds est portée par les excellents résultats des entreprises du fonds. **La croissance moyenne pondérée du bénéfice par action (BPA) du portefeuille devrait atteindre 20% en 2024**, au-dessus de nos prévisions de début d'année. À titre de comparaison, la croissance du BPA pour l'indice global MSCI World devrait s'élever à 4% seulement en 2024, en-dessous des attentes initiales du marché. La hausse de l'indice est davantage due à une expansion des multiples de valorisation qu'aux performances financières des entreprises qui le constituent, contrairement à Megatrends Champions.

2024 ressemble à 2023 à bien des égards. La thématique de l'intelligence artificielle est à nouveau le moteur principal d'un marché de plus en plus concentré. En témoigne la performance boursière moyenne de 67% en 2024 pour les « Sept Magnifiques » (Magnificent Seven) - Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla. Ces sept sociétés pèsent pour un tiers de la composition du S&P 500 et contribuent à plus de 50% de la hausse de l'indice en 2024. Ainsi, la version équipondérée du S&P 500 ne progresse que de +10.9% en 2024, contre +23.3% pour sa version « normale », mettant en exergue l'importance de ces valeurs.

Megatrends Champions n'est investi que dans quatre des sept magnifiques – **Alphabet (+35.5%), Amazon (+44.4%), Microsoft (+12.1%) et Nvidia (+171.2%)** – les autres ne respectant pas nos critères de sélection. En équipondérant nos 25 positions, le fonds aurait réalisé une hausse de +18% en 2024, légèrement supérieure à sa performance réelle. Le fonds est donc bien équilibré, moins dépendant de cette poignée de valeurs, et repose sur plusieurs thématiques fortes.

Par exemple, la plus forte contribution à la performance en 2024 est signée **TSMC (+89.9%)**, le premier producteur mondial de puces de semi-conducteur. TSMC fabrique notamment les puces conçues par Nvidia et profite donc pleinement du boom de l'IA.

Une autre thématique performante de 2024 est le voyage. **Safran (+33.0%) et GE Aerospace (+63.9%)**, les deux leaders des moteurs d'avions commerciaux, bénéficient de la croissance du trafic aérien. Leur business model de maintenance leur permet de prospérer malgré les problèmes de Boeing. **Booking Holdings (+40.1%)** capitalise sur son offre de voyage connecté et affiche des profits records.

En revanche, les entreprises du secteur de la santé connaissent des fortunes diverses en 2024. **Danaher (-0.8%), Thermo Fisher (-2.0%) et Sartorius Stedim (-21.2%)** pâtissent d'une faible demande de leurs clients, les laboratoires pharmaceutiques et les biotechs, et du ralentissement de l'activité en Chine. **Intuitive Surgical (+54.7%)**, le leader mondial des robots chirurgicaux, profite des commandes et de l'adoption de son nouveau robot chirurgical, le Da Vinci 5.

Perspectives pour 2025

Nous sommes très confiants à l'aube de cette nouvelle année. L'environnement macro-économique est porteur dans l'ensemble : la croissance mondiale est robuste, soutenue par l'économie américaine ; l'environnement de taux est plus favorable que l'année dernière ; et l'inflation s'approche de la cible des banques centrales. L'agenda (géo)politique de D. Trump ne devrait pas manquer de créer de la volatilité, mais également des opportunités pour des investisseurs de long-terme.

Nous attendons une **croissance moyenne pondérée du bénéfice par actions de 16%** pour le portefeuille, soit quasiment deux fois le rythme du marché global, portée par nos différentes mégatendances. **Les fondamentaux de nos entreprises sont excellents** : marge opérationnelle de 37% et ratio de dette nette sur résultat opérationnel de 0.4.

Enfin, **la valorisation du portefeuille reste attractive**, la performance du fonds en 2024 étant justifiée par la croissance des bénéfices. Au sein de notre **triptyque qualité – croissance – valorisation**, nous veillons particulièrement au respect du critère de valorisation raisonnable afin d'éviter les excès que peuvent présenter certains pans du marché après deux années consécutives de hausse.

Nous profitons de ce commentaire pour vous remercier de votre confiance et vous souhaiter une excellente année 2025.

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

Présentation commerciale

SFDR

8



ISIN LU2903446032

AUM 112.3 M€

NAV 277.76

Contact



Square Capital Paris SAS
10 avenue de Messine
75008 Paris



mtc@squarecapitalgroup.com



www.squarecapitalgroup.com



UK

+44 203 769 7525



France

+33 1 87 44 86 22



Monaco

+377 92 00 10 90

Disclaimer

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion.

Les produits relevant de « l'article 8 » promeuvent des caractéristiques sociales ou environnementales et peuvent investir dans des investissements durables, mais ne s'articulent pas autour d'un objectif d'investissement durable. Le prospectus est disponible sur : <https://fr.squarecapitalgroup.com/asset-management>.

Cette présentation et tous les documents qui l'accompagnent ont été préparés et publiés par Square Capital (Paris) SAS qui est autorisé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers ("AMF"). Cette présentation ne fournit ni n'offre de conseils financiers ou d'autres conseils. Vous ne devez pas vous y fier en tant que conseil financier. Cette présentation est publiée à l'intérieur et à l'extérieur de la France à l'intention de et/ou est destinée à des personnes qui sont des clients professionnels ou des contreparties éligibles.

Les services d'investissement auxquels ce document se rapporte sont uniquement disponibles pour les personnes mentionnées ci-dessus et les autres personnes ne doivent pas agir ou se fier à ce document.

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

Les informations et les opinions contenues dans cette présentation ne sont données qu'à titre indicatif et ne prétendent pas être complètes ou exhaustives.

Aucune confiance ne peut être accordée à quelque fin que ce soit aux informations ou opinions contenues dans ce document ou à leur exactitude ou leur exhaustivité. Aucune représentation, garantie ou engagement, explicite ou implicite, n'est donné quant à l'exactitude ou l'exhaustivité des informations ou des opinions contenues dans ce document et Square Capital n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou opinions. Square Capital Paris SAS - Société de Gestion de Portefeuilles agréée par l'AMF sous le GP-202164

Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées qu'à des fins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies "en l'état" et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les "parties MSCI") déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs ou consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, les pertes de bénéfices) ou de tout autre dommage. (www.msci.com)

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

L'Active Share présenté dans ce document mesure la divergence entre le portefeuille du fonds et son indice de référence, en l'occurrence le MSCI World 100% Hedge EUR. Il est calculé en comparant les pondérations de chaque position du fonds avec celles de l'indice, la somme des écarts absolus étant ensuite divisée par deux. Cette métrique permet d'évaluer le degré de différenciation et d'indépendance du portefeuille par rapport à son indice de référence.

Square Capital Paris SAS - Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-202164