

Présentation commerciale



ISIN	LUI377390460
AUM	99.3M€
NAV	231.53 €
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.

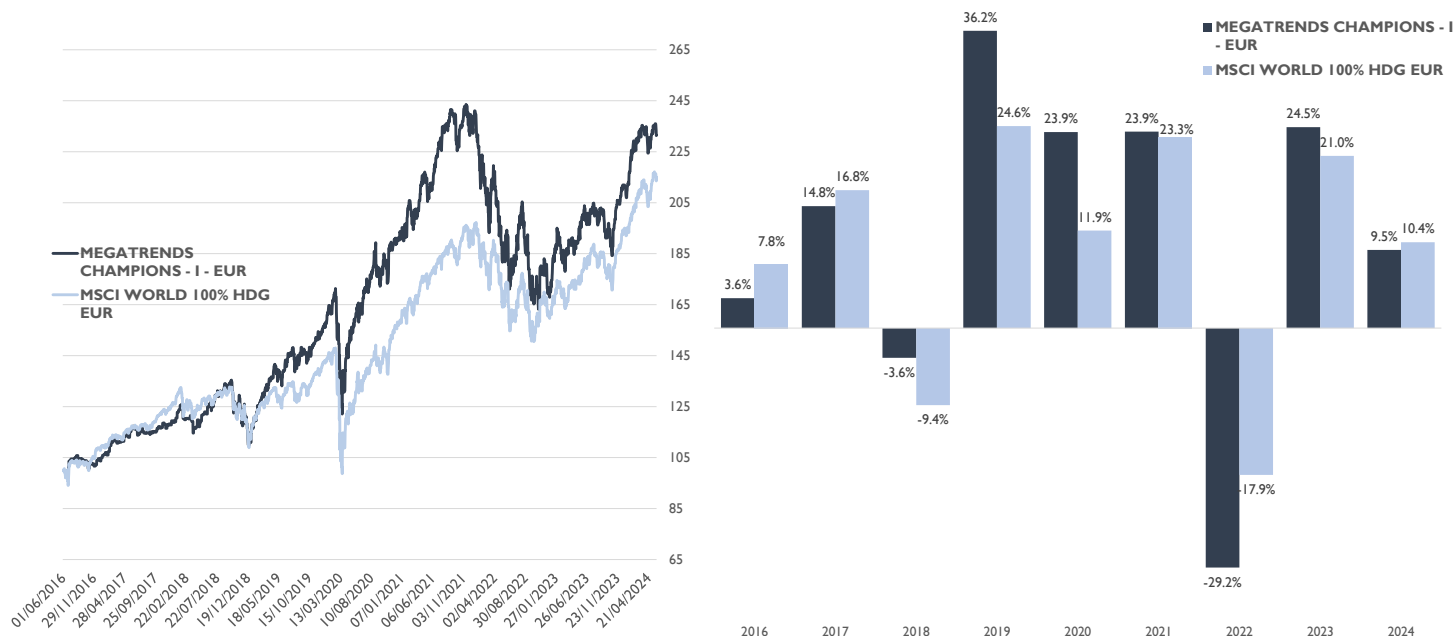
+2.28% MTD vs +4.0% indice	+9.51% YTD vs +10.4% indice	+131.53% ITD vs +124.4% indice
--------------------------------------	---------------------------------------	--

Performances

Date de lancement : 24 juin 2016

Indice : MSCI WORLD 100% HDG

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2016						1.67%	1.98%	1.38%	-0.63%	-1.56%	-1.13%	1.95%	3.64%
2017	2.34%	4.45%	0.42%	2.00%	2.55%	-2.21%	0.73%	0.43%	0.36%	2.48%	-0.14%	0.69%	14.85%
2018	5.73%	-4.35%	-3.04%	1.50%	3.06%	2.62%	3.03%	3.58%	1.02%	-6.70%	-1.63%	-7.46%	-3.62%
2019	6.95%	4.87%	3.82%	5.88%	-4.41%	5.39%	1.92%	0.48%	0.11%	1.82%	3.59%	1.40%	36.18%
2020	3.28%	-6.27%	-9.84%	13.44%	4.50%	1.91%	4.46%	7.48%	-3.77%	-2.37%	8.87%	2.27%	23.86%
2021	-0.92%	2.50%	3.19%	6.44%	-1.63%	5.02%	4.27%	2.99%	-4.81%	3.91%	-1.29%	2.55%	23.92%
2022	-7.76%	-4.87%	1.35%	-9.21%	-1.23%	-7.55%	11.13%	-5.21%	-10.41%	2.74%	6.20%	-6.68%	-29.15%
2023	10.48%	-2.84%	4.41%	-0.27%	2.86%	2.83%	2.00%	-1.21%	-4.59%	-2.72%	9.14%	3.14%	24.46%
2024	4.87%	3.33%	2.40%	-3.51%	2.28%								9.51%



Performance exprimée en EUR.

Source : Bloomberg et SCParis

Performances

Caractéristiques

	Fonds	Indice		Fonds	Indice
1 mois	2.28%	3.97%	Volatilité hebdo. Annualisée	16.4%	16.1%
YTD	9.51%	10.44%	Ratio de Sharpe - 1 an	1.41	2.05
1 an	18.53%	23.52%	Ratio de Sharpe - 3 ans	0.17	0.46
3 ans	9.04%	21.57%	Max Drawdown	-33.0%	-33.3%
Création	131.53%	124.41%	Active share	81.5%	
ITD Annualisée	11.15%	10.72%			

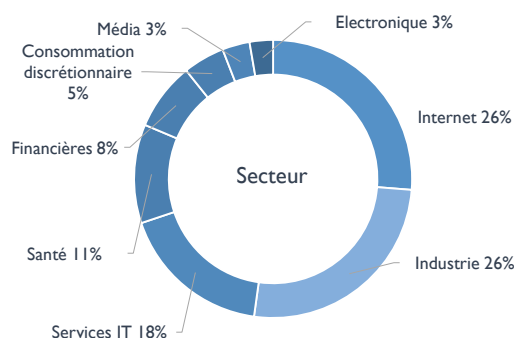
Voir les risques et autres informations importantes à la dernière page.

Présentation commerciale

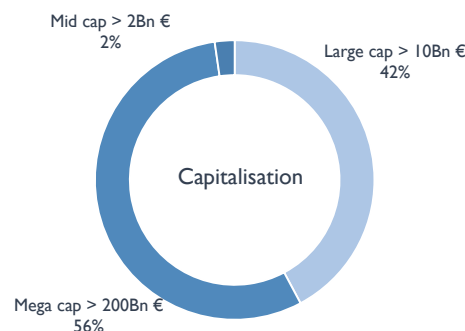
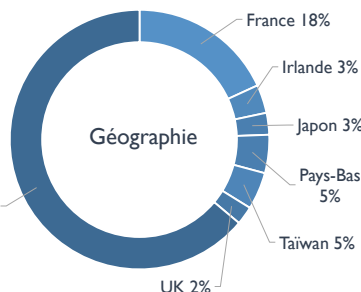
SFDR 8



ISIN	LUI377390460
AUM	99.3M€
NAV	231.53 €



Classification interne des secteurs



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)

Titre	% NAV
MICROSOFT	7.80%
ALPHABET	7.08%
AMAZON	5.85%
THERMO FISHER	5.20%
SAFRAN	4.82%
DANAHER	4.80%
LVMH	4.63%
ASML	4.56%
TSMC	4.44%
BOOKING HLDG	4.39%

Contributions positives à la performance

Sur le mois en devise locale	Performance	Contribution
NVIDIA	26.9%	0.9%
MICROSOFT	6.6%	0.5%
TSMC	10.0%	0.4%

Contributions négatives à la performance

Sur le mois en devise locale	Performance	Contribution
LVMH	-5.1%	-0.2%
WALT DISNEY	-6.5%	-0.2%
LINDE	-4.5%	-0.2%

Concentration

Nombre de positions	24
Poids des 10 principales positions	54%
Poids des 15 principales positions	72%

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 : Forum One
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



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 : LUI377390460
 Share Class I - USD : LUI476758443

SFDR article 8

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

Share Class R - EUR : LUI377390031
 Share Class R - USD : LUI476758104

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

Après la baisse d'avril, les marchés européens et américains repartent à la hausse en mai. Le S&P 500, en hausse de 4.8%, surperforme largement l'Euro Stoxx 50 qui progresse de 1.3%.

Megatrends Champions (part I EUR) est en hausse de 2.28% en mai et de +9.51% depuis le 1er janvier 2024.

Les chiffres économiques publiés en mai aux Etats-Unis montrent un léger ralentissement de l'activité et de l'inflation : les créations d'emploi sont moins nombreuses qu'attendu, le taux de chômage remonte légèrement à 4.0% et la croissance du premier trimestre 2024 est révisée à la baisse à 1.3% en rythme annualisé (contre 1.6% initialement). L'inflation américaine recule à 3.4%, niveau qui reste trop élevé aux yeux de la Réserve fédérale américaine. Les marchés sont portés par l'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie (soft landing).

Sur le plan micro-économique, le mois est marqué par les dernières publications de résultat d'entreprise pour le premier trimestre 2024, et notamment ceux de Nvidia, qui continuent d'impressionner. Le portefeuille enregistre une croissance moyenne pondérée des revenus et du bénéfice par action de plus de 6% et 15% respectivement (en excluant Amazon et Nvidia dont la croissance stratosphérique fausse la moyenne). La marge opérationnelle du portefeuille s'établit autour de 35%. Ces résultats mettent en évidence la qualité des entreprises en portefeuille.

Cependant, nous observons une dispersion élevée des performances boursières de nos sociétés en mai : 14 terminent dans le vert quand 10 clôturent le mois dans le rouge.

Parmi les plus fortes contributions à la performance, nous retrouvons encore **Nvidia** (+26.9%) et **TSMC** (+10.0%). **Booking Holdings** (+9.4%) signe la troisième meilleure performance.

Nvidia publie à nouveau des résultats exceptionnels : croissance du chiffre d'affaires (CA) de +262% et du bénéfice par action (BPA) de 629%. La marge opérationnelle bondit à 65% contre 29% pour le même trimestre l'année dernière. Cette croissance spectaculaire est portée par les data centers nécessaires au développement de l'intelligence artificielle.

Booking Holdings annonce une croissance du CA et du BPA de 17% et 76% portée par un volume de réservations au-dessus des attentes. Cette société a une valorisation très attractive au regard de la croissance attendue à deux chiffres sur les prochaines années. Nous surveillons toutefois sa dimension cyclique par nature.

Walt Disney (-6.5%) et **LVMH** (-5.1%) figurent parmi les contributeurs négatifs à la performance.

Walt Disney baisse fortement après l'annonce de ses résultats trimestriels. Malgré les progrès réalisés sur la plateforme de streaming et l'ambition répétée du management de la rendre profitable d'ici la fin de l'année, la croissance faible du nombre d'abonnés et leurs prévisions ne satisfont pas les investisseurs. Les bonnes performances du segment « Expériences », avec un CA en hausse de +10%, ne suffisent pas pour compenser.

LVMH et plus généralement le secteur du luxe baisse depuis mi-mars. Le ralentissement de la demande en Chine est la principale raison de la correction du secteur.

Nous sommes sortis de **Neste Oyj** en mai, la deuxième plus petite position du fonds. Cette entreprise finlandaise est le premier producteur mondial de carburants d'aviation durable, marché en pleine expansion porté par une réglementation très forte. Cependant, après plusieurs résultats trimestriels consécutifs décevants, la société annonce en mai une nouvelle révision à la baisse de ses marges brutes pour sa division renouvelable. Le hausse du coût de production, la pression sur les prix de vente et la compétition croissante dans le secteur obstruent la visibilité à moyen terme et impactent la rentabilité, deux critères essentiels de notre processus de sélection.

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.

MOUVEMENTS EN MAI

AUGMENTATION

AMAZON
MOODY'S
ADOBE INC
WALT DISNEY
GENERAL ELECTRIC
MASTERCARD
VISA



ACHAT



RÉDUCTION

THERMO FISHER
DANAHER



VENTE

NESTE



Présentation commerciale



ISIN	LUI377390460
AUM	99.3M€
NAV	231.53 €

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

Confidentiel

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)

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