



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.

Performances

	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%	5.40%	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%			-28.52%

+2.74% MTD

vs +6.93% indice

-28.52% YTD

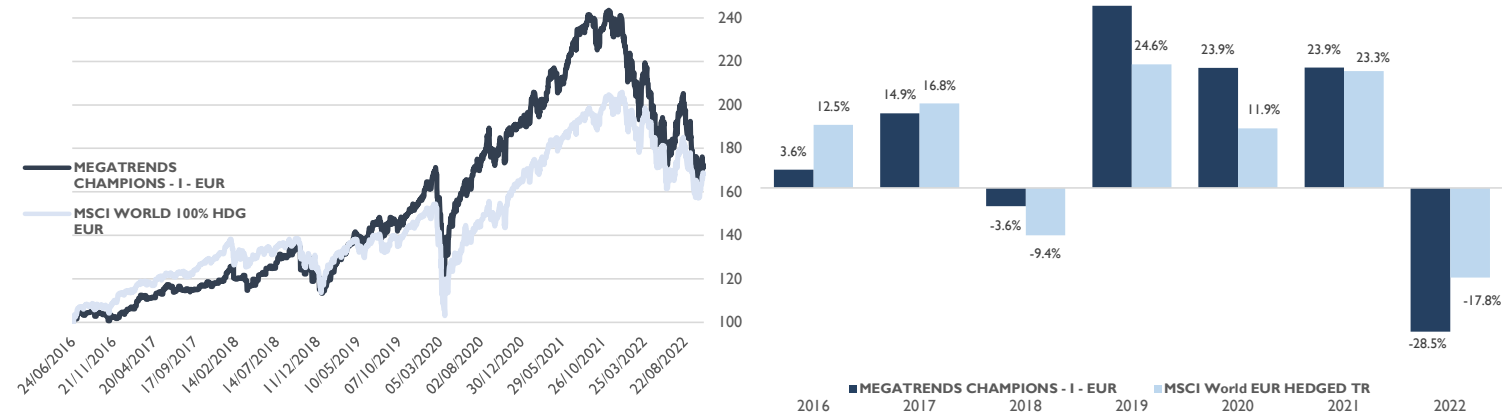
vs -17.78% indice

+71.41% ITD

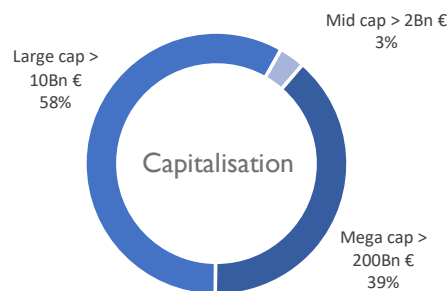
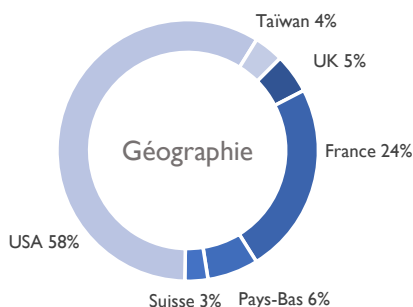
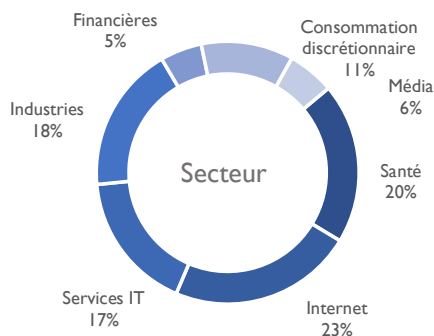
vs +68.16% indice

Lancement de la part EUR : 24 juin 2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performance annuelle



Performances	Fonds		Caractéristiques	Fonds	
	Fonds	Indice		Fonds	Indice
1 mois	2.74%	6.93%	Volatilité hebdo. annualisée	16.4%	16.7%
YTD	-28.52%	-17.78%	Ratio de Sharpe - 1 an	-1.63	-1.02
1 an	-27.64%	-15.92%	Ratio de Sharpe - 3 ans	0.28	0.26
3 ans	15.24%	19.61%	Max Drawdown	-31.5%	-33.3%
Création	71.41%	68.16%	Active Share	87.5%	
ITD Annualisée	8.85%	8.52%			



Classification interne des secteurs

10 premières positions (en % de la NAV)

MICROSOFT CORP	6.5%
ALPHABET INC -A-	6.3%
ASML HLDG	5.9%
LVMH	5.7%
WALT DISNEY CO	5.4%
THERMO FISHER SCIEN	5.0%
SAFRAN	4.8%
S&P GLOBAL	4.8%
DANAHER CORP	4.7%
ADOBE INC	4.5%

Contributions à la performance

Contributions positives

sur le mois, en devises locales	Performance	Contribution
SAFRAN	19.9%	0.86%
WALT DISNEY CO	12.9%	0.61%
ADOBE INC	15.7%	0.61%

Contributions négatives

sur le mois, en devises locales	Performance	Contribution
META PLATFORMS	-31.3%	-0.61%
AMAZON	-9.3%	-0.42%
TSMC	-10.2%	-0.36%

Concentration

Nombre de positions	24
Poids des 10 principales positions	53%
Poids des 15 principales positions	72%

Fiche technique

Gestionnaire : Square Capital Paris SAS

Conseiller financier : 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 15 h sur VL inconnue

Classification AMF : Actions Internationales

Affectation des sommes distribuables : Capitalisation totale

Norme : UCITS V

Frais de gestion part institutionnelle : 1,20% - **part retail :** 2,00%

Commission de surperformance : 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.

SRRI :

A risque plus faible, rendement potentiel plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiel plus élevé



Indice de référence : MSCI World Index Euro Hedged (dividendes réinvestis)

Durée de placement rec. : supérieure à 5 ans

Risque de change : 40% maximum

Devise : Euro

Notation :

Classement en % par rapport à la catégorie

Morningstar ★★★

Morningstar Sustainability ★★★★★

Share Class I - EUR : LU1377390460

Share Class R - EUR : LU1377390031

Share Class I - USD : LU1476758443

Share Class R - USD : LU1476758104

Commentaire de gestion

Malgré des résultats solides, les sociétés en portefeuille continuent de souffrir des anticipations de hausse de taux sous l'effet des chiffres d'inflation toujours obstinément élevés.

La hausse de l'inflation et des taux a entraîné une forte baisse des valorisations qui sanctionne particulièrement les grands gagnants de la pandémie. Les résultats solides de la part de nos entreprises n'ont pas suffi à compenser la baisse de près de 70% des multiples de valorisation de notre portefeuille. Les sociétés composant le fonds traitent désormais en moyenne pondérée à environ 20 fois les profits attendus pour 2023, ce qui est donc moins cher qu'au lancement du fonds en juin 2016. Si les résultats à venir des entreprises en portefeuille sont conformes à nos attentes et à celles du marché, le fonds offre un potentiel de rebond très intéressant à moyen terme.

Les marchés actions ont rebondi en octobre après un troisième trimestre catastrophique. Les investisseurs commencent en effet à attendre un ralentissement du cycle de resserrement monétaire.

Octobre marque aussi le début des annonces de résultats des entreprises pour le troisième trimestre. Dans l'absolu, les résultats sont solides mais certaines entreprises déçoivent et les marges sont sous pression. Les entreprises américaines souffrent du dollar fort alors que les entreprises européennes en bénéficient.

- Les sociétés de la mégatendance de croissance de la classe moyenne dans les pays émergents publient de bons résultats :

- **Safran** (+19.9%, plus forte performance du fonds) : Chiffre d'affaires (CA) en hausse de 29.9% (17.9% en organique et à change constant). Le management s'est montré confiant pour la fin de l'année : il vise désormais 19 milliards d'euros de chiffre d'affaires (contre 18.2 à 18.4 milliards d'euros précédemment).
- **LVMH** (+4.69%) : CA en hausse de 19%. Sur les trois premiers trimestres 2022, la croissance du groupe est de 28% (dont 8% d'effet de change) par rapport à 2021 et de 20% par rapport à 2019.
- **L'Oréal** (-3.68%) : CA en hausse de 12.4%. Le cours de bourse souffre du ralentissement de la croissance de la division luxe du groupe au profit de sa division grand public qui a des marges inférieures.

- Les sociétés du secteur de la santé – **Thermo Fisher** (+1.34%), **Danaher** (-2.56%) et **Sartorius Stedim** (+1.29%) – publient de bons résultats mais en deçà des attentes des analystes à cause d'un ralentissement plus fort qu'attendu de leurs activités liées au COVID. Ceci était attendu, la direction de ces entreprises ayant déjà prévenu du ralentissement de ces activités. Leur cœur de business continue de bien performer :

- **Thermo Fisher** : progression du CA de 14%, grâce à l'acquisition de PPD. En organique et à change constant le CA est en hausse de 4%. Comme prévu, cette acquisition pèse sur les marges en 2022 et le résultat net par action baisse de 12%. Le management a relevé ses prévisions de chiffre d'affaires et de résultat net pour 2022 en dépit d'un impact plus fort que prévu de la hausse du dollar.
- **Danaher** : CA organique et à change constant et bénéfice par action (BPA) en hausse de 10% et 7.3% respectivement.
- **Sartorius Stedim** : croissance du CA organique et à change constant et du BPA de 17% et 19.2% respectivement.

- Sur la mégatendance de la digitalisation, les chiffres sont mitigés, en particulier pour les GAFAM : ils font état d'une croissance du chiffre d'affaires solide mais avec des marges en recul à cause du dollar fort et d'investissements importants. Les entreprises du secteur des semi-conducteurs publient en revanche de meilleurs résultats qu'attendu.

- **Microsoft** (-0.33%) : revenus en hausse de 11% (+16% à change constant) et BPA en hausse de 4%. Les prévisions de croissance, en particulier pour la division « cloud » déçoivent les marchés.
- **Alphabet** (-1.19%) : résultats en dessous des attentes avec un CA en hausse de 6% (11% à change constant) et BPA en recul de 24.3%. La montée en puissance du cloud ainsi que les « autres investissements » pèsent sur les marges.
- **ASML** (+10.24%) : hausse du CA de 10%, record de prise de commandes (8.9 milliards d'euros) et révision à la hausse des prévisions de croissance pour 2022.
- **TSMC** (-10.22%) : CA organique et à change constant et BPA en hausse de 35.9% et 18.5% respectivement. En dépit de ces résultats exceptionnels, TSMC signe la pire performance du fonds en octobre. Les analystes s'inquiètent de la révision à la baisse de 10% du programme d'investissement pour 2022. Le titre souffre aussi des tensions autour de Taiwan. TSMC traite désormais 10.6 fois les profits de 2023, en bas de la fourchette de ces 10 dernières années et proche du plus bas atteint lors de la crise de 2008 (10 fois).
- **Visa** (+16.61%) et **Mastercard** (+15.42%) : Le rebond du volume des transactions transfrontalières se poursuit avec la normalisation de l'activité post-COVID. Les deux entreprises bénéficient directement de l'inflation et de la robustesse de la consommation.

En octobre, nous avons vendu nos positions dans Apple et Meta.

Nous avons investi dans Apple en octobre 2018 et nous avons réalisé une performance de 153% sur cet investissement ; sur la durée de cet investissement, Apple a contribué à 4.6% à la performance du fonds. Nous avons bénéficié d'une très forte revalorisation du titre en plus de résultats solides. La valorisation du titre est désormais élevée (24 fois les profits attendus pour 2023) au regard de la croissance attendue (4-7%) pour les prochaines années pour cette entreprise de très grande qualité.

Malgré sa forte baisse, Meta a contribué à 2.5% à la performance du fonds depuis l'investissement. Nous étions en effet investisseurs de Meta, auparavant Facebook, depuis septembre 2016. Meta était alors une position cœur de fonds. Nous l'avions fortement réduite au second semestre 2020 et en 2021 après les modifications du système de tracking de l'activité des détenteurs d'iphones. La valorisation faible de Meta, ses marges et sa structure bilanciale très solide nous ont poussé à garder cette position malgré nos doutes sur la stratégie engagée par Mark Zuckerberg. Nous avons désormais décidé de vendre le reliquat de cette position pour investir dans des entreprises offrant un profil risque/rendement plus intéressant.

AUGMENTATION

AIR LIQUIDE
LINDE
INTERTEK GROUP
LVMH
TSMC



RÉDUCTION

DANAHER
L'OREAL
DASSAULT SYSTEMES
SAFRAN
BOOKING HOLDING
CHARTER
COMMUNICATIONS
THERMO FISCHER



ACHAT



VENTE

APPLE
META





Contact



Square Capital Paris SAS
10 avenue de Messine
75008 Paris



mtc@squarecapitalgroup.com



www.squarecapitalgroup.com



UK
+44 20 7406 3288

France

+33 1 87 44 86 22

Monaco

+377 92 00 10 90

Disclaimer

Confidentiel

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.

La présentation est fournie à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne fait partie d'un investissement ou d'un véhicule d'investissement, ni ne constitue ou ne fait partie d'une offre d'émission ou de vente, ni d'une sollicitation d'achat ou d'investissement dans un investissement ou un véhicule d'investissement ou être invoqué en relation avec un quelconque contrat à cet effet.

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

The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. (www.msci.com)