

## 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, excellant 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.

### 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 ou augmenter
- 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.

## Performances

	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%	5.58%	2.08%	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%									12.81%

**-0.14% MTD**

vs +1.47% indice

**+12.81% YTD**

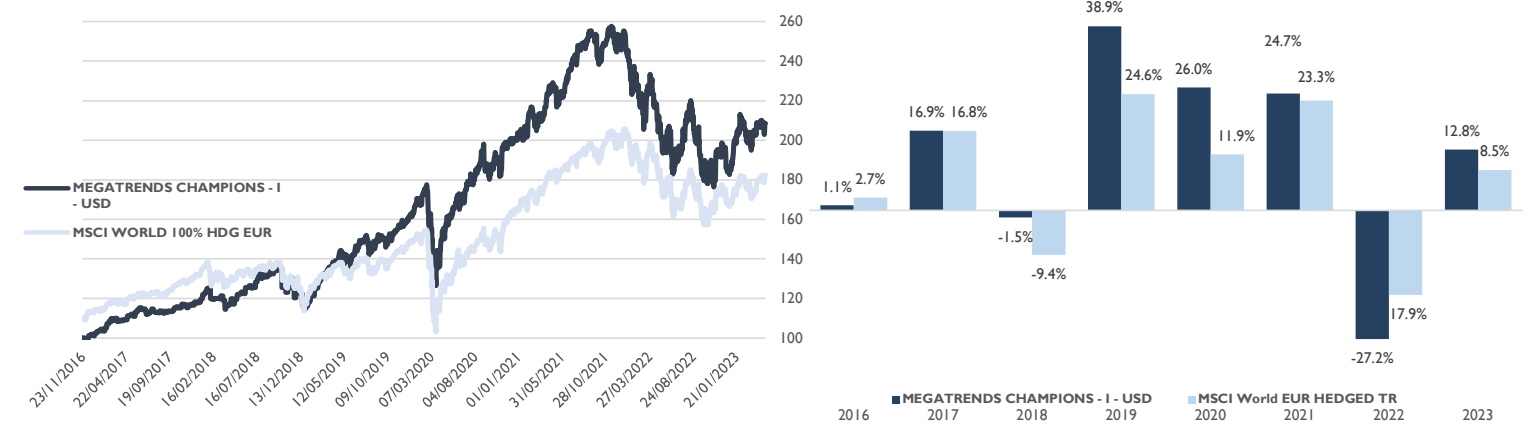
vs +8.49% indice

**+108.58% ITD**

vs +66.37% indice

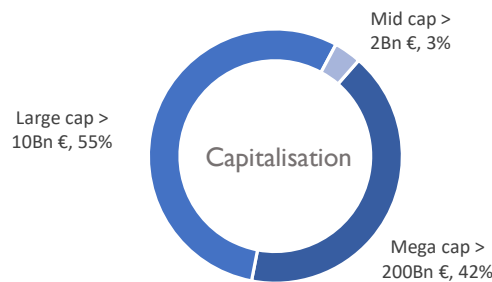
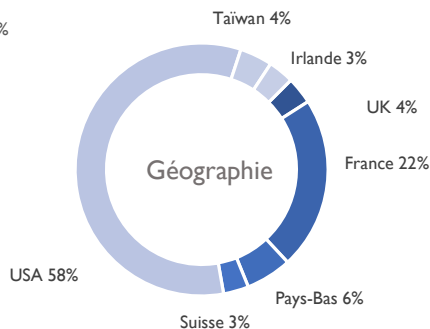
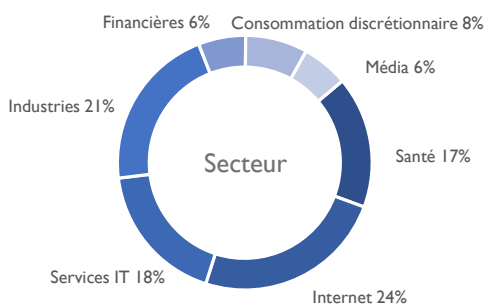
Lancement de la part USD : 23 Novembre 2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Performance annuelle



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances	Fonds	Indice	Caractéristiques	Fonds	Indice
1 mois	-0.14%	1.47%	Volatilité hebdo. annualisée	17.1%	16.9%
YTD	12.81%	8.49%	Ratio de Sharpe - 1 an	0.06	0.05
1 an	1.27%	1.01%	Ratio de Sharpe - 3 ans	0.49	0.72
3 ans	29.43%	39.70%	Max Drawdown	-31.6%	-33.3%
Création	108.58%	66.37%	Active Share	87.7%	
ITD Annualisée	12.10%	8.23%			



Classification interne des secteurs

## 10 premières positions (en % de la NAV)

MICROSOFT CORP	8.7%
LVMH	6.0%
ALPHABET INC -A-	5.9%
THERMO FISHER SCIEN	5.6%
ASML HLDG	5.6%
WALT DISNEY CO	5.6%
SAFRAN	4.7%
DANAHER CORP	4.6%
AMAZON	4.5%
DASSAULT SYSTEMES	4.4%

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.

## Concentration

Nombre de positions	23
Poids des 10 principales positions	56%
Poids des 15 principales positions	75%

## Contributions à la performance

### Contributions positives

sur le mois, en devises locales	Performance	Contribution
MICROSOFT CORP	6.6%	0.58%
LVMH	4.0%	0.24%
ALPHABET INC -A-	3.5%	0.19%

### Contributions négatives

sur le mois, en devises locales	Performance	Contribution
ASML HLDG	-8.0%	-0.48%
TSMC	-9.4%	-0.43%
SARTORIUS STEDIM BIO	-14.0%	-0.38%

## Fiche technique

**Gestionnaire** : Square Capital 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



La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

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

**Durée de placement rec.** : supérieure à 5 ans

**Risque de change** : 40% maximum

**Devise** : USD

**Notation** :

Classement en % par rapport à la catégorie

Morningstar ★★★

Morningstar Sustainability ★★★★★

**Share Class I - EUR** : LUI377390460

**Share Class R - EUR** : LUI377390031

**Share Class I - USD** : LUI476758443

**Share Class R - USD** : LUI476758104

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

Les marchés terminent le mois d'avril légèrement en hausse : le S&P500 de 1.5% et l'Eurostoxx50 de 1%. L'indice américain est porté par une poignée de valeurs technologiques (les GAFAM principalement) et l'Eurostoxx50 est soutenu par l'industrie du luxe.

Le mois a été marqué par la publication des résultats du premier trimestre 2023.

Les meilleures performances en avril sont celles de **Microsoft** (+6.6%), **Air Liquide** (+5.8%), **S&P Global** (+5.2%) et **LVMH** (+4.0%).

Les valeurs technologiques du portefeuille (Microsoft, Amazon, Alphabet) ont publié de très bons résultats malgré l'environnement macro-économique. Ces résultats ont rassuré les marchés. **Microsoft** a ainsi publié un chiffre d'affaires en hausse de 7%, un résultat opérationnel en hausse de 10% et un résultat net en hausse de 9%, bien au-delà de ce qu'attendaient les analystes. Ses activités liées au cloud (en hausse de 16%) et à l'intelligence artificielle ont porté la croissance du groupe malgré le déclin des ventes de PC.

Le leader du luxe, **LVMH**, a fait part d'une croissance organique de 17% au premier trimestre. Les performances de la division mode & maroquinerie et la reprise de la Chine ont tiré cette croissance.

D'autres titres présents en portefeuille ont également publié de bons résultats. C'est le cas d'**Air Liquide** qui affiche une croissance très solide de son chiffre d'affaires (+6.2% en données comparables). **Moody's** et **S&P Global** ont également publié des résultats rassurants au regard du ralentissement de l'activité d'émissions de dette. Ces deux entreprises sont bien diversifiées et leur segment d'analyse de données (la division « Analytics » pour Moody's et « Market Intelligence » pour S&P Global) est en croissance robuste.

Les moins bonnes performances sont signées **Sartorius Stedim** (-14.0%), **TSMC** (-9.4%), **ASML** (-8.0%), **Danaher** (-6.0%) et **Thermo Fisher** (-3.7%).

Le secteur de la santé sous-performe nettement en avril. **Sartorius Stedim** a publié des résultats en forte contraction (-15.3%) due à une normalisation de la demande post-Covid. Les entreprises pharmaceutiques **Danaher** et **Thermo Fisher** ont également souffert de la baisse des revenus liés au Covid. Thermo Fisher a notamment vu sa marge opérationnelle baisser pour atteindre 21.8% (alors qu'elle était de 29.2% à la même période l'année dernière) mais a maintenu ses perspectives pour 2023. La valorisation de ces entreprises reste toutefois attractive au vu de leur qualité. Danaher et Thermo Fisher traitent aujourd'hui à respectivement 22 et 20 fois les profits de l'année prochaine.

Les entreprises de semi-conducteurs sous-performent également en avril. Le titre **ASML** a baissé le jour de ses résultats bien que l'entreprise ait publié un chiffre d'affaires en forte croissance et confirmé ses perspectives de court, moyen et long-terme. Le ralentissement des prises de commandes nettes a déçu le marché. Cependant, son carnet de commandes de 38.9 milliards d'euros reste élevé et représente près de deux fois le chiffre d'affaires 2022. Quant à **TSMC**, l'entreprise n'a pas prévu de baisser ses dépenses d'investissements pour l'année 2023 malgré un léger ralentissement de la demande en semi-conducteurs.

Durant le mois, nous avons réduit certaines positions ayant connu une forte performance récemment (LVMH, Microsoft, Lonza notamment) et nous avons légèrement augmenté notre position dans Sartorius Stedim.

*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.*

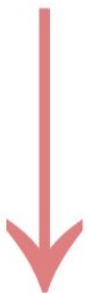
### AUGMENTATION

SARTORIUS STEDIM



### RÉDUCTION

LVMH  
MICROSOFT  
TSMC  
ADOBE  
BOOKING  
LONZA





## 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)