



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%											7.89%

-2.67% MTD

vs -1.69% indice

+7.89% YTD

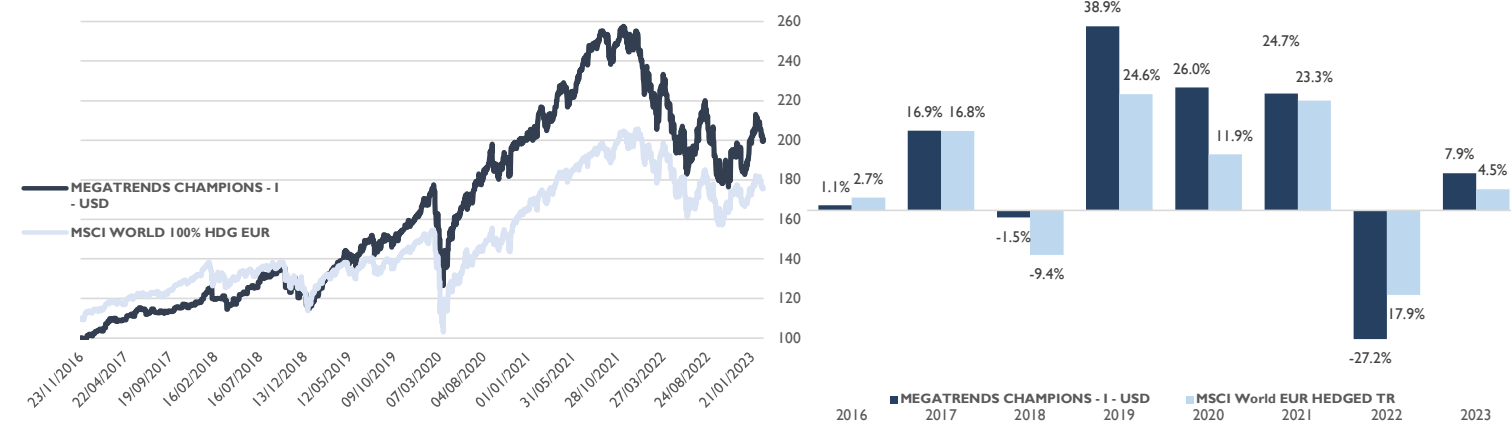
vs +4.48% indice

+99.49% ITD

vs +60.23% indice

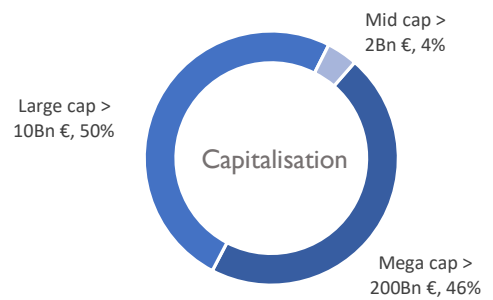
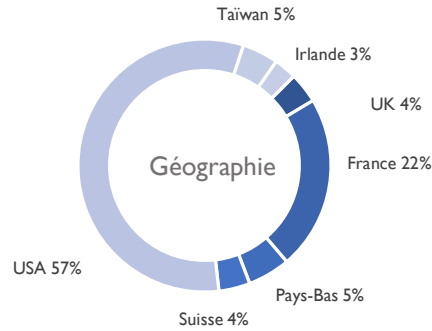
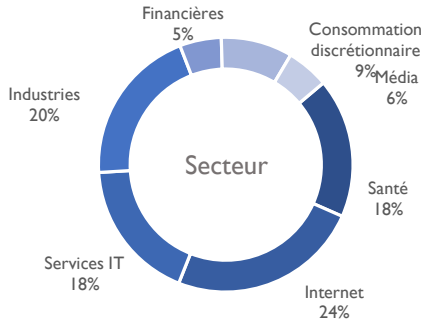
Lancement de la part USD : 23 Novembre 2016. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performance annuelle



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances	Fonds	Indice	Caractéristiques	Fonds	Indice
1 mois	-2.67%	-1.69%	Volatilité hebdo. annualisée	17.1%	17.0%
YTD	7.89%	4.48%	Ratio de Sharpe - 1 an	-0.45	-0.36
1 an	-10.67%	-7.12%	Ratio de Sharpe - 3 ans	0.39	0.42
3 ans	27.35%	29.87%	Max Drawdown	-31.6%	-33.3%
Création	99.49%	60.23%	Active Share	87.7%	
ITD Annualisée	11.65%	7.81%			



Classification interne des secteurs

10 premières positions (en % de la NAV)

MICROSOFT CORP	7.8%
LVMH	6.6%
ALPHABET INC -A-	6.2%
THERMO FISHER SCIEN	5.5%
ASML HLDG	5.3%
WALT DISNEY CO	5.2%
BOOKING HLDG	5.0%
DANAHER CORP	4.9%
SAFRAN	4.8%
AMAZON	4.5%

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.

Contributions à la performance

Contributions positives

sur le mois, en devises locales	Performance	Contribution
DASSAULT SYSTEMES	7.4%	0.29%
LONZA	7.9%	0.26%
LINDE PLC	8.1%	0.20%

Contributions négatives

sur le mois, en devises locales	Performance	Contribution
ADOBE INC	-12.5%	-0.57%
ALPHABET INC -A-	-8.9%	-0.57%
WALT DISNEY CO	-8.2%	-0.42%

Concentration

Nombre de positions	23
Poids des 10 principales positions	56%
Poids des 15 principales positions	77%

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

Après le rebond de janvier, les marchés actions ont consolidé en février. Les marchés américains sous-performent une nouvelle fois les marchés européens : le S&P500 baisse de 2.6% alors que le Stoxx600 gagne 1.7%.

Les données économiques pointent vers une inflation tenace et une activité toujours peu impactée par les hausses de taux. Cela inquiète les marchés et pousse les taux longs à la hausse. Le taux de rendement du bon du trésor américain avoisine ainsi une nouvelle fois les 4%. Dans ce contexte, les marchés obligataires connaissent une très mauvaise performance en février : l'indice Barclays Aggregate baisse de 2.9%.

La saison des résultats de l'année 2022 confirme la bonne santé financière des entreprises en portefeuille : la moyenne pondérée de leur chiffre d'affaires et des résultats nets par action affiche une croissance à deux chiffres, bien supérieure à celle de l'indice.

Dassault Systèmes (+7.4%), **Lonza** (+7.9%) et **Linde** (+8.1%) affichent les meilleures performances en février.

La publication des résultats de Dassault Systèmes pour le quatrième trimestre 2022 a été bien accueillie par les marchés. L'entreprise a fait état d'une croissance du chiffre d'affaires de 17% et du résultat net ajusté de 20% en dépit d'une année 2022 difficile pour les entreprises de logiciel et malgré les incertitudes macro-économiques. Cela confirme la place de leader de Dassault Systèmes dans le secteur très porteur des logiciels « PLM » (Product Life Management). La direction s'est montrée confiante et espère ramener la dette nette de l'entreprise à zéro dès le premier trimestre 2023, seulement trois ans après l'acquisition de Medidata pour 6 milliards de dollars.

Adobe (-12.5%), **Alphabet** (-8.9%), **S&P Global** (-8.8%) et **Moody's** (-9.9%) sous-performent en février.

Adobe voit son cours de bourse reculer à la suite de rumeurs concernant un potentiel recours de la part du ministère de la Justice américain pour empêcher l'acquisition de Figma. Rappelons que le marché avait, lors de l'annonce de cette acquisition, fortement sanctionné Adobe, jugeant que la société payait trop cher la plateforme de design collaboratif.

Alphabet a été sanctionné après la présentation de Bard, son intelligence artificielle conversationnelle (chatbot). En effet, l'erreur commise par le chatbot d'Alphabet lors de son lancement décrédibilise Google qui semble en retard par rapport à Chat GPT, désormais utilisé par Microsoft.

La hausse des taux longs affecte les agences de notation qui pourraient souffrir d'un ralentissement des émissions de dette, impactant donc négativement l'activité des deux agences. Notre vue reste inchangée : La situation des acteurs économiques ne leur permet pas de rembourser et donc de réduire leur dette. La hausse des taux ne fait donc que différer les émissions de nouvelle dette. De plus, les deux agences sont désormais très diversifiées et leurs activités de données financières et extra-financières devraient continuer à progresser en 2023.

En février, nous avons soldé notre position dans L'Oréal essentiellement pour des raisons de valorisation. Le leader mondial des cosmétiques nous semble aujourd'hui trop cher au regard de la croissance attendue. L'entreprise était présente dans le fonds depuis son lancement en 2016 et a contribué très positivement à la performance.

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



RÉDUCTION

WALT DISNEY
LVMH
SAFRAN
SARTORIUS
TSMC
BOOKING
ADOBE



ACHAT



VENTE

L'OREAL





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)