

Présentation commerciale



ISIN	LU2903445653
AUM	100.7 M€
NAV	133.26€
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.

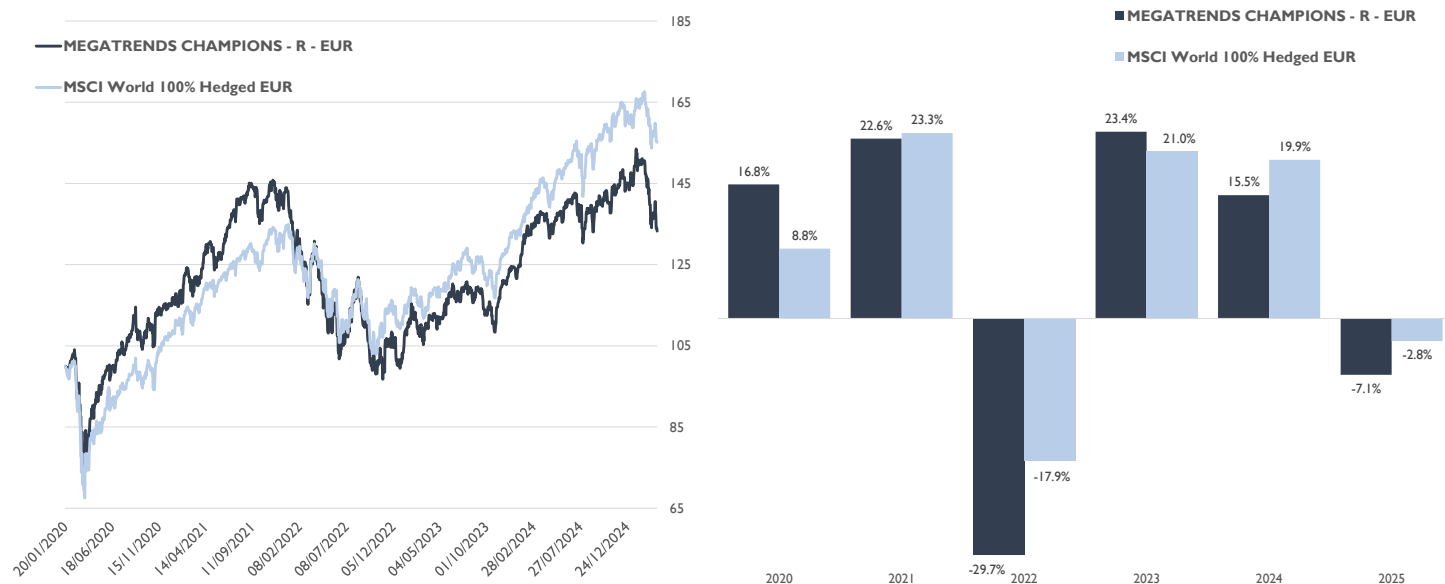
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

-8.69% MTD vs -5.00% indice	-7.06% YTD vs -2.84% indice	+33.26% ITD vs +55.14% indice
---------------------------------------	---------------------------------------	---

Performances

Date de lancement : 20 Janvier 2020

	Janv	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2020	-1.88%	-6.70%	-9.92%	13.36%	5.72%	1.17%	4.17%	7.43%	-3.84%	-2.43%	8.85%	2.21%	16.81%
2021	-0.98%	2.44%	3.12%	6.39%	-1.72%	4.99%	4.20%	2.93%	-4.94%	3.68%	-1.33%	2.34%	22.56%
2022	-7.82%	-4.93%	1.28%	-9.28%	-1.30%	-7.61%	11.06%	-5.29%	-10.47%	2.67%	6.13%	-6.70%	-29.72%
2023	10.41%	-2.91%	4.34%	-0.34%	2.79%	2.76%	1.92%	-1.28%	-4.66%	-2.80%	9.06%	3.06%	23.41%
2024	4.80%	3.26%	2.33%	-3.59%	2.22%	3.58%	-0.54%	0.01%	1.11%	-2.46%	4.96%	-0.79%	15.47%
2025	5.01%	-3.07%	-8.69%										-7.06%



Performance exprimée en EUR.

Source : Bloomberg et SCParis

Performances

Caractéristiques

	Fonds	Indice		Fonds	Indice
1 mois	-8.69%	-5.00%	Volatilité hebdo. Annualisée	18.5%	18.1%
YTD	-7.06%	-2.84%	Ratio de Sharpe - 1 an	-0.26	0.44
1 an	-3.09%	6.02%	Ratio de Sharpe - 3 ans	0.00	0.35
3 ans	4.88%	21.57%	Max Drawdown	-33.6%	-33.3%
Création	33.26%	55.14%	Active share	80.1%	
ITD Annualisée	5.68%	8.82%			

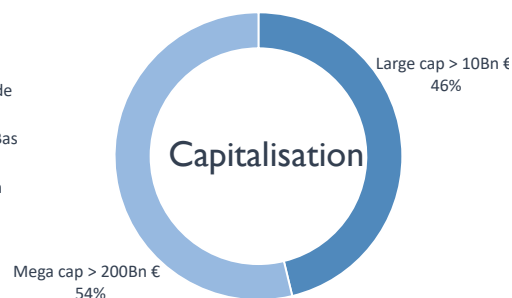
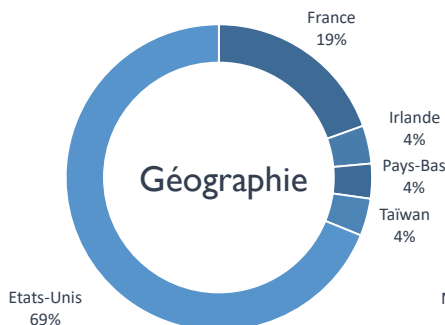
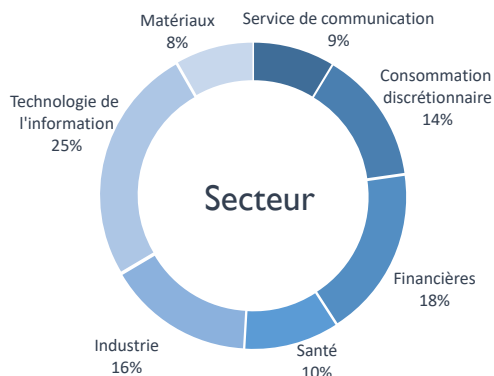
Voir les risques et autres informations importantes à la dernière page.

Présentation commerciale

SFDR 8



ISIN	LU2903445653
AUM	100.7 M€
NAV	133.26€



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	7.35%
AMAZON	6.23%
ALPHABET	5.97%
SAFRAN	5.42%
VISA INC -A-	4.88%
GE AEROSPACE	4.83%
S&P GLOBAL	4.34%
MOODY'S	4.19%
MASTERCARD INC -A-	4.11%
AIR LIQUIDE	4.10%

Contributions positives à la performance

Sur le mois en devise locale	Performance	Contribution
AIRBUS	-1.8%	-0.0%
AIR LIQUIDE	-0.8%	-0.0%
DANAHER	-1.3%	-0.0%

Contributions négatives à la performance

Sur le mois en devise locale	Performance	Contribution
VERTIV HOLDINGS CO	-24.1%	-0.7%
LVMH	-17.7%	-0.7%
AMAZON	-10.4%	-0.7%

Concentration

Nombre de positions	25
Poids des 10 principales positions	51%
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



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

SFDR article 8

Devise: Euro
 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

Mars est marqué par les nombreuses incertitudes sur les fronts commerciaux, économiques et géopolitiques.

Les droits de douane restent au centre des préoccupations des investisseurs. L'administration Trump instaure des barrières douanières de 25% sur les importations d'aluminium et d'acier le 12 mars et annonce une taxe équivalente sur tous les véhicules importés aux Etats-Unis à partir du 3 avril. Le président américain menace également de mettre en places des tarifs réciproques le 2 avril, qu'il qualifie de « Liberation Day ».

Ces inquiétudes, combinées aux licenciements par le DOGE (« Department of Government Efficiency ») dirigé par Elon Musk, fragilisent la confiance des consommateurs américains et des dirigeants d'entreprises. Les marchés redoutent que la persistance des incertitudes ne mène à une récession aux Etats-Unis.

En revanche, les plans d'investissements allemands et européens pourraient, à terme, relancer la croissance en Europe. Le parlement allemand vote en faveur de la réforme du frein à l'endettement inscrit dans la constitution et approuve la création d'un fonds de 500 milliards d'euros dédié aux infrastructures et à la défense. Cet événement est un tournant majeur dans la politique budgétaire allemande, après des décennies de rigueur. L'Europe se réarme pour assurer sa défense et celle de l'Ukraine face à la menace russe.

Dans ce contexte, les marchés chutent en mars : le S&P 500 perd -5.8% et sous performe à nouveau le Stoxx 600, en baisse de -4.2%. Le S&P 500 enregistre sa plus forte baisse trimestrielle (-4.6%) depuis 2022 et sa plus forte sous-performance trimestrielle face au Stoxx 600 en une décennie.

Megatrends Champions (part I EUR) est en baisse de -8.63% en mars et de -6.87% depuis le début de l'année.

Les 25 entreprises du portefeuille enregistrent une performance négative en mars, illustrant un sentiment de marché profondément pessimiste.

Air Liquide (-0.8%) et **Airbus** (-1.8%) résistent le mieux. Les deux groupes français devraient bénéficier d'une augmentation des dépenses européennes en matière de défense et d'infrastructures.

Air Liquide, l'un des leaders mondiaux des gaz industriels, génère plus de 60% de son chiffre d'affaires auprès de clients industriels et 40% en Europe. L'entreprise étant bien implantée sur le territoire américain pour approvisionner ses clients locaux, l'impact de droits de douane devrait être limité.

La division « défense et espace » d'Airbus est responsable de 17% de son chiffre d'affaires. Au sein de ce segment, Airbus fabrique des avions militaires comme l'Eurofighter Typhoon et le futur SCAF, ainsi que des satellites militaires, des drones et des systèmes de renseignement et d'analyse de données. Airbus détient également 10% de Dassault Aviation, le fabricant du Rafale.

Vertiv (-24.1%), l'un des leaders mondiaux des solutions d'infrastructure critique pour les data centers, et **LVMH** (-17.7%), le leader mondial du luxe, pèsent fortement sur la performance de mars.

L'annulation et le report de nouveaux projets de centres de données par Microsoft font écho à l'avertissement du Président d'Alibaba Group Holding concernant la bulle potentielle dans la construction de *data centers*. Selon lui, l'offre pourrait dépasser la demande initiale en services d'IA. Le carnet de commandes de Vertiv étant rempli pour 2025, les marchés craignent davantage un ralentissement des nouvelles commandes, indicateurs clés de la croissance future.

Nous pensons que la suspension de certains projets par les « *hyperscalers* » reflète avant tout la nécessité de reconfigurer les centres de données pour y intégrer les équipements de dernière génération (cartes graphiques, systèmes de refroidissement liquide). Nous restons confiants sur les perspectives de Vertiv malgré la volatilité très élevée du titre.

Vertiv est la cinquième plus petite position du fonds avec un poids de 2.7% fin mars.

LVMH, dans le sillage du secteur du luxe, pâtit du risque de ralentissement économique aux Etats-Unis et de droits de douane. Donald Trump menace notamment de taxer les vins et spiritueux européens à hauteur de 200%.

En mars, nous avons légèrement réduit **Visa**, **Mastercard** et **Booking**, ces entreprises ayant une dimension plus cyclique que le reste du portefeuille. Nous avons renforcé **Airbus**, intégrée en portefeuille fin février, et **Dassault Systèmes** qui devrait profiter des plans de relance en Europe.

Les marchés naviguent à vue. Nos sociétés, malgré leurs excellents fondamentaux, n'échappent malheureusement pas à la tendance baissière. Nous sommes convaincus que la visibilité et la résilience sont primordiales pour faire face aux incertitudes de court-terme. La récurrence du chiffre d'affaires de nos entreprises, leurs bilans sains, leurs barrières à l'entrée élevées et les tendances structurelles sur lesquelles elles opèrent leur ont permis par le passé de bien traverser ces mauvaises périodes.

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 MARS

AUGMENTATION

AIRBUS
DASSAULT SYSTEMES
VERTIV



RÉDUCTION

BOOKING HLDG
VISA
MASTERCARD



ACHAT



VENTE



Présentation commerciale



ISIN	LU2903445653
AUM	100.7 M€
NAV	133.26€

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 USGG10YR 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% Hedged 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