

**Présentation commerciale**
**SFDR 8**

ISIN	LU2903445653
AUM	113.7 M€
NAV	155.89€
SRI	5/7

**Orientation de gestion**

The Square Fund - Square Megatrends Champions est un fonds d'actions internationales reposant sur une analyse fondamentale de conviction. Le portefeuille regroupe des sociétés cotées de qualité figurant parmi les leaders sur des mégatendances en croissance structurelle comme la digitalisation de l'économie, le vieillissement de la population ou la croissance de la classe moyenne dans les pays émergents par exemple. Les entreprises sélectionnées sont profitables, protégées par des barrières à l'entrée élevées, gérées par des équipes dirigeantes compétentes et disposent de relais de croissance bien identifiés. Elles 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>. La décision d'investir dans le fonds promu doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du fonds promu tels que décrits dans son prospectus. Tout investissement comporte un risque de perte du capital investi.

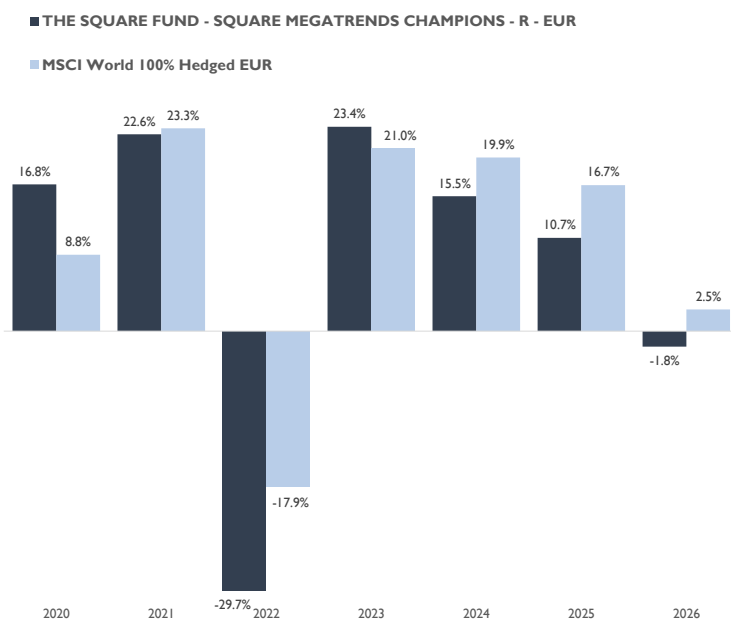
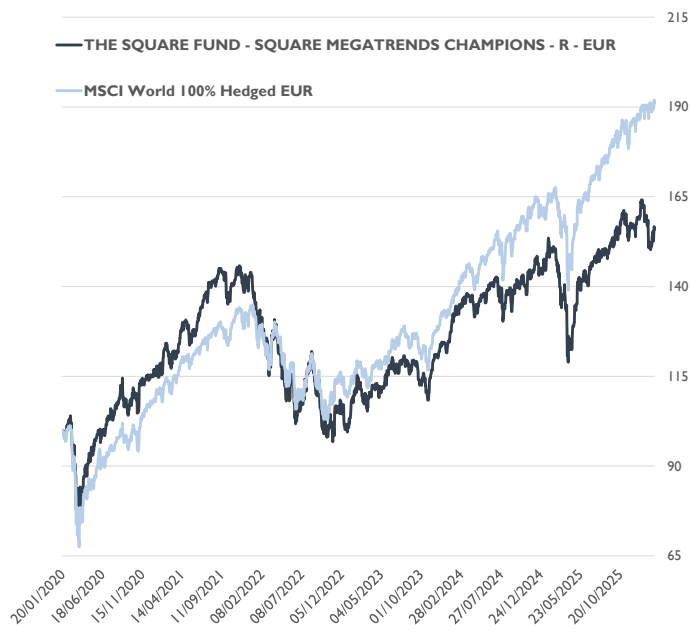
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

<b>-0.71% MTD</b> vs +0.87% indice	<b>-1.78% YTD</b> vs +2.48% indice	<b>+55.89% ITD</b> vs +91.01% 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%	<b>16.81%</b>
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%	<b>22.56%</b>
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%	<b>-29.72%</b>
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%	<b>23.41%</b>
2024	4.80%	3.26%	2.33%	-3.59%	2.22%	3.58%	-0.54%	0.01%	-2.46%	4.96%	-0.79%		<b>15.47%</b>
2025	5.01%	-3.07%	-8.69%	-2.39%	9.03%	2.73%	3.21%	-0.63%	2.45%	4.89%	-1.81%	0.68%	<b>10.68%</b>
2026	-1.07%	-0.71%											<b>-1.78%</b>



Les performances affichées sont exprimées en EUR, nettes de frais de gestion.

Sources : Bloomberg et Square Capital

**Performances**

	Fonds	Indice
1 mois	-0.71%	0.87%
YTD	-1.78%	2.48%
1 an	6.81%	16.97%
3 ans	44.53%	66.04%
Création	55.89%	91.01%
ITD Annualisée	7.53%	11.17%

**Caractéristiques**

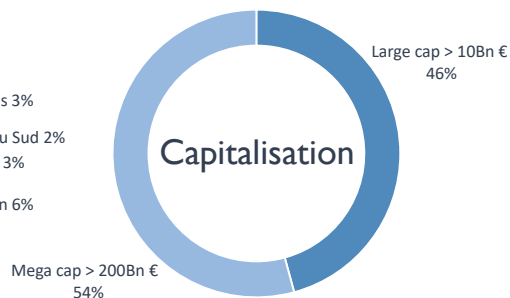
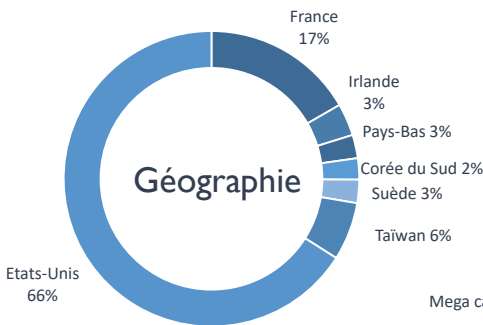
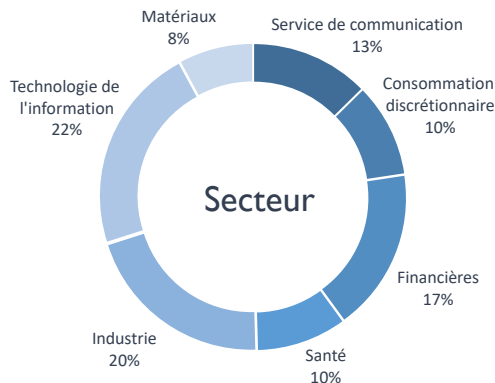
	Fonds	Indice
Volatilité hebdo. Annualisée	18.4%	17.6%
Ratio de Sharpe - 1 an	0.29	1.41
Ratio de Sharpe - 3 ans	0.79	1.45
Max Drawdown	-33.6%	-33.3%
Active share	80.0%	

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

Présentation commerciale

SFDR 8

ISIN LU2903445653  
 AUM 113.7 M€  
 NAV 155.89€



Classification GICS – Sources : Square Capital – Données au 27/02/2026

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
ALPHABET	7.15%
AMAZON	6.38%
TSMC	6.14%
MICROSOFT	6.10%
SAFRAN	5.83%
GE AEROSPACE	5.63%
VISA INC -A-	4.46%
NVIDIA	4.33%
AIR LIQUIDE	4.19%
S&P GLOBAL	4.19%

Top 3 des contributions positives à la performance

	Performance	Contribution
VERTIV HOLDINGS CO	36.9%	1.3%
TSMC	13.3%	0.7%
SAFRAN	12.9%	0.7%

Top 3 des contributions négatives à la performance

	Performance	Contribution
AMAZON	-12.3%	-0.9%
S&P GLOBAL	-16.3%	-0.7%
ALPHABET	-7.8%	-0.6%

Note : Contribution sur le mois en devise locale

Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

Concentration

Nombre de positions	24
Poids des 10 principales positions	54%
Poids des 15 principales positions	74%

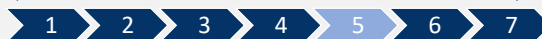
Source : Square Capital

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

Risque faible



SFDR article 8

Risque élevé

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. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés, instruments dérivés à des fins de couverture, risques financiers, économiques et politiques, risque opérationnel.

Risque de change : 40% maximum

Devise: Euro

Share Class I - EUR : LU2903445901  
 Share Class I - USD : LU2903446032

Share Class R - EUR : LU2903445653  
 Share Class R - USD : LU2903445737

Ce document, élaboré par le gestionnaire et à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. 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.

Présentation commerciale

Commentaire de gestion

En février, les marchés évoluent en ordre dispersé.

Aux Etats-Unis, les annonces d'investissements massifs en infrastructures IA de la part des géants de la tech couplées aux craintes de disruption suscitées par de nouveaux outils IA, entraînent les marchés à la baisse. Le S&P 500 recule de -0.9% en février, plombé par les valeurs technologiques. Les Sept Magnifiques, en repli de -7.3% sur le mois, enregistrent ainsi leur plus mauvaise performance mensuelle depuis mars 2025. Le secteur des logiciels chute quant à lui de -8.9%, portant sa baisse depuis le début de l'année à -20.8%.

Les bonnes statistiques économiques américaines, notamment sur les fronts de l'emploi et de l'inflation, ne parviennent pas à compenser ce sentiment défavorable. Le taux de chômage recule à 4.3% et l'inflation à 2.4%.

Les marchés européens, moins exposés à la thématique de l'IA, surperforment de nouveau leurs homologues américains. Le Stoxx 600 enregistre son huitième gain mensuel consécutif, une première depuis 2013, avec une hausse de +3.7% en février.

Sur le plan commercial, la Cour suprême des Etats-Unis invalide l'usage de la loi sur l'urgence nationale (IEEPA) pour imposer des tarifs généralisés, annulant ainsi environ la moitié des taxes instaurées l'an dernier. En réaction, D. Trump annonce l'imposition d'un tarif mondial de 10% en vertu de la loi commerciale de 1974, applicable pour 150 jours à compter du 24 février.

Dans ce contexte, Megatrends Champions (part I EUR) est en baisse de -0.65% en février.

Les hyperscalers – les géants du cloud disposant d'infrastructures massives – annoncent des prévisions de dépenses en investissement (capex) colossales pour 2026, afin de répondre à l'explosion de la demande en IA. Ces capex devraient atteindre \$650 milliards cette année, contre \$440 milliards en 2025, soit une croissance proche de 50%. Les marchés s'interrogent sur la dégradation des flux de trésorerie causée par ces dépenses et sanctionnent la transition d'un modèle économe en actifs (asset-light) vers une structure à forte intensité capitalistique (asset-heavy).

Nos hyperscalers en portefeuille – Alphabet (-7.8% en février), Microsoft (-8.7%) et Amazon (-12.3%) – génèrent suffisamment de flux de trésorerie opérationnels pour financer ces relais de croissance et les monétisent déjà par leurs offres Cloud IA et l'intégration de leurs solutions IA à leurs produits existants. La prime de valorisation de ces valeurs par rapport au marché global a fondu ces derniers mois, reflétant les craintes du marché. Nous sommes convaincus que les niveaux de valorisation actuels présentent des opportunités attractives pour des investisseurs de long terme.

Ces investissements bénéficient directement aux fournisseurs d'infrastructures nécessaires à l'IA comme Vertiv Holdings (+36.9%), TSMC (+13.3%), SK Hynix (+19.2%), ASML (+1.5%) et Nvidia (-7.3%). Ces cinq sociétés représentent 19% du portefeuille.

A ce titre, Vertiv publie en février des objectifs de chiffre d'affaires et de bénéfice par action pour 2026 très largement supérieurs aux attentes. Son cours de bourse bondit de +24% le jour de cette annonce.

L'autre développement majeur de février concerne la chute du secteur des logiciels en bourse. Les nouveaux outils d'IA lancés par Anthropic, comme « Claude Cowork », font craindre une disruption des logiciels et de leur modèle économique d'abonnement par utilisateur (seat-based pricing).

Pour résumer ces inquiétudes, si des agents sont capables d'automatiser des flux de travail complexes sans intervention humaine, l'interface logicielle classique perd de sa valeur et le volume d'abonnements risque de chuter. La réalité nous semble cependant beaucoup plus complexe : la résilience d'un logiciel dépend de son intégration critique dans les processus des entreprises et de sa maîtrise des données propriétaires exclusives.

En février, le marché cède à une forme de panique généralisée touchant toutes les valeurs à dimension logicielle. C'est le cas en portefeuille de S&P Global (-16.3%), Booking Holdings (-15.2%), Adobe (-10.5%), Microsoft (-8.7%) et Moody's (-7.4%). Seule Spotify (+2.9%) parvient à effacer sa baisse initiale pour finir le mois dans le vert.

Spotify ne nous semble pas menacée. C'est une plateforme de distribution de contenu sous licence. L'entreprise peut exploiter ses données propriétaires d'habitude de consommation de musique pour accroître la pertinence de ses recommandations grâce à l'IA.

Les bénéfices opérationnels de S&P Global et Moody's dépendent respectivement à 75% et 70% de leurs divisions de notation et d'indices. Ces activités, fondées sur des barrières réglementaires, des données propriétaires et une expertise historique, ne peuvent être substituées par l'IA. Nous estimons que 10% seulement de leurs bénéfices présentent des risques de vulnérabilité face à l'IA.

Les logiciels de productivité génèrent environ 50% du résultat opérationnel de Microsoft. Fort d'une part de marché de 90%, le groupe est idéalement positionné pour capitaliser sur l'adoption de ses solutions d'IA. Avec un taux de pénétration de Copilot encore inférieur à 5% au sein de sa base d'utilisateurs, le potentiel de croissance est important. Il faudra néanmoins surveiller les solutions d'IA concurrentes.

Si l'IA agentique pose un risque à moyen terme pour Booking Holdings, sa proposition de valeur reste forte. Pour les consommateurs, elle repose principalement sur le catalogue le plus complet du marché, la simplicité d'usage et des prix compétitifs via les programmes de fidélité. Pour les établissements, elle garantit une visibilité et un taux de remplissage optimisé.

Enfin, nous avons vendu notre position restante dans Adobe, société du portefeuille la plus exposée au risque de disruption dans le secteur des logiciels. L'IA abaisse considérablement les barrières à l'entrée du marché de la création et de l'édition numérique, menaçant à terme le modèle économique, le pricing power, les marges et la croissance du groupe. Si les fondamentaux de l'entreprise demeurent solides à ce jour, un rebond durable du titre nous semble compromis. Nous préférons recycler le capital vers d'autres opportunités plus attractives, comme Spotify ou SK Hynix.

Malgré sa forte baisse des deux dernières années, Adobe a contribué à hauteur de +0.5% à la performance du fonds entre décembre 2019, date du premier investissement, et février 2026.

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 FÉVRIER

AUGMENTATION

S&P Global  
SK Hynix  
Spotify Technology



RÉDUCTION

Vertiv  
Air Liquide  
Safran



ACHAT



VENTE

Adobe



## 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

## Avertissement

Ceci est une communication commerciale. 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 en français et en anglais 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 ils n'ont pas pour objectif l'investissement durable. Le prospectus est disponible sur le site : <https://squarecapitalgroup.com/>

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 et n'offre pas de conseils financiers ou d'autres conseils. Vous ne devez pas vous y fier en tant que conseil financier. Cette présentation est publiée en France et à l'étranger à l'attention de et/ou est destinée à des personnes qui sont des clients professionnels ou non-professionnels qui comprennent et sont en mesure de supporter les risques d'un investissement du produit, y compris le risque de perdre la totalité ou la quasi-totalité de leurs placements.

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.

Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de Square Capital, elles sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos, et elles ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit.

Un résumé des informations relatives aux droits des investisseurs est disponible en français sur la page réglementaire à l'adresse : <https://squarecapitalgroup.com/>

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](http://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