Communication publicitaire

THE SQUARE FUND - SQUARE MEGATRENDS' CHAMPIONS - R - EUR

Rapport de gestion mensuel — Septembre 2026

SFDR 8

ISIN	LU2903445653
AUM	112,2 M€
NAV	169,83 €
SRI	5 / 7

Politique d'investissement

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:// navcentreifs.edram.com/ funds- list. 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.

Principaux risques

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.

Ce fonds présente les risques inhérents suivants (liste non exhaustive) :

- **Risque actions:** la valeur d'une action peut évoluer en fonction de facteurs propres à la société émettrice mais aussi en fonction de facteurs exogènes, politiques ou économiques.
- **Risque de change:** le capital peut être exposé aux risques de change dans le cas où les titres ou investissements le composant sont libellés dans une autre devise que celledu Fonds.
- **Risque de marché:** la valeur d'un investissement peut aussi bien baisser qu'augmenter en réponse aux changements des variables du marché telles que les conditions économiques générales.

Une version plus détaillée des facteurs de risques qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

-0.56% MTD	+7.01% YTD	+69.83% ITD
vs indice -0.88%	vs indice +11.14%	vs indice +107.14%

Tout investissement comporte un risque de perte du capital investi. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances mensuelles

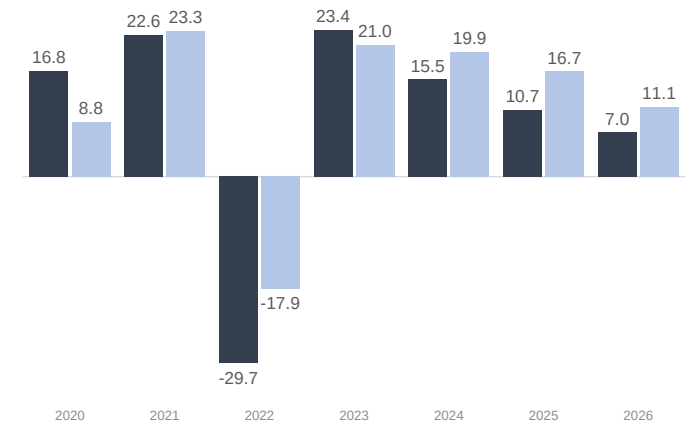
Date de lancement : **Janvier 2020**

	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%	-2.39%	+9.03%	+2.73%	+3.21%	-0.63%	+2.45%	+4.89%	-1.81%	+0.68%	**+10.68%**
2026	-1.07%	-0.71%	-6.57%	+9.36%	+5.18%	+3.14%	-2.95%	+1.84%	-0.56%	—	—	—	**+7.01%**

THE SQUARE FUND - SQUARE MEGATRENDS' CHAMPIONS - R - EUR
MSCI World 100% Hedged EUR

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

Sources : Bloomberg et Square Capital



THE SQUARE FUND - SQUARE MEGATRENDS' CHAMPIONS - R - EUR
MSCI World 100% Hedged EUR

Chiffres en %

Performances

	Fonds	Indice
1 mois	-0.56%	-0.88%
YTD	+7.01%	+11.14%
1 an	+10.96%	+14.47%
3 ans	+49.42%	+70.12%
Création	+69.83%	+107.14%
ITD annualisée	+8.23%	+11.49%

Indice : MSCI World 100% Hedged EUR · au 2026-09-30

Caractéristiques

	Fonds	Indice
Volatilité hebdo. annualisée	18.2%	17.2%
Ratio de Sharpe - 1 an	0.53	0.89
Ratio de Sharpe - 3 ans	0.79	1.38
Max Drawdown	-33.6%	-33.3%
Active share	78.4%	—

Voir les autres informations importantes à la dernière page.

THE SQUARE FUND - SQUARE MEGATRENDS' CHAMPIONS - R - EUR

Rapport de gestion mensuel — Septembre 2026

SFDR 8

ISIN	LU2903445653
AUM	112,2 M€
NAV	169,83 €
SRI	5 / 7

Secteur (GICS)

Technologies de l'information	25.8%
Industrie	23.1%
Finance	16.5%
Services de communication	12.2%
Consommation discrétionnaire	8.8%
Santé	6.8%
Matériaux	6.8%

Géographie

USA	63.7%
France	14.3%
Taiwan	7.1%
Corée du Sud	4.6%
Suède	3.0%
Irlande	2.9%
Pays-Bas	2.5%
Allemagne	1.9%

Capitalisation

Mega cap > 200 Bn $	61.1%
Large cap > 10 Bn $	38.9%

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)

Position	% NAV
TSMC	6.96%
ALPHABET	6.70%
AMAZON	6.54%
SAFRAN	5.84%
GE AEROSPACE	5.19%
NVIDIA	5.06%
VISA INC -A-	4.55%
SK HYNIX	4.49%
MASTERCARD INC -A-	4.27%
AIRBUS	4.27%

Contributions (mois)

Top 3 - Contributions positives	Contrib.	Perf. MTD
TSMC	+0.6%	+9.8%
SK HYNIX	+0.5%	+10.1%
ASML	+0.2%	+10.0%

Top 3 - Contributions négatives	Contrib.	Perf. MTD
BOOKING HLDG	-0.5%	-18.2%
S&P GLOBAL	-0.4%	-9.5%
MOODY'S	-0.4%	-10.0%

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	26
Poids des 10 principales	53.9%
Poids des 15 principales	72.7%

Fiche technique

Gestionnaire	Square Capital Paris SAS
Conseiller en investissement	Square Capital LLP
Société de gestion	Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)
Dépositaire	Edmond de Rothschild (Europe)
SICAV	The Square Fund
Valorisation	Journalière
Conditions de S/R	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 % · 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.
Frais de souscription / sortie	3 % max / 0 %

Indicateur de risque

1 **2** **3** **4** **5** **6** **7**

Risque faible *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.

Share Class I - EUR : LU2903445901
Share Class R - EUR : LU2903445653
Share Class I - USD : LU2903446032
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 consulter les 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.

SFDR 8

ISIN	LU2903445653
AUM	112,2 M€
NAV	169,83 €
SRI	5 / 7

Commentaire de gestion

Le regain de tensions au Moyen-Orient et le resserrement des politiques monétaires pèsent sur les marchés financiers en septembre, malgré la résilience de l'économie mondiale.

L'Arabie saoudite suspend ses opérations sur plusieurs sites énergétiques et est contrainte de fermer l'oléoduc Est-Ouest, alternative au détroit d'Ormuz, après avoir été ciblée par des attaques des rebelles Houthis soutenus par le régime iranien. Les espoirs d'un accord entre les Etats-Unis et l'Iran s'estompent après le rejet par Donald Trump d'une proposition iranienne. En conséquence, le pétrole Brent bondit de 14.4% en septembre et termine le mois au-dessus des $100 le baril.

Dans ce contexte de hausse des prix de l'énergie, la Réserve Fédérale américaine relève ses taux d'intérêt de 0.25% pour la première fois depuis 2023. Son président Kevin Warsh signale le début d'un cycle modéré de resserrement monétaire. Les taux s'établissent désormais dans la fourchette 3.75% - 4.00%. La Banque centrale européenne procède également à une hausse de taux de 0.25%, après celle de juin. Sa présidente Christine Lagarde indique que l'inflation devrait rester nettement supérieure à l'objectif de 2% pour une période prolongée. Le taux de dépôt s'élève désormais à 2.5%.

L'inflation américaine d'août, publiée en septembre, se stabilise à 3.4%. En zone euro, elle grimpe à 3.2%. Ces chiffres n'incorporent pas la hausse des prix de l'énergie de septembre.

Malgré cet environnement mouvementé, l'économie globale se porte bien. Aux Etats-Unis, 162,000 emplois sont créés en août et le taux de chômage se maintient à 4.1%. Certains indicateurs avancés comme les indices des directeurs d'achat, baromètres de l'activité des entreprises, atteignent des plus hauts pluriannuels en Europe et aux Etats-Unis.

Sur le plan commercial, les Etats-Unis et la Chine prolongent leur trêve commerciale existante de deux mois, jusqu'au 10 janvier 2027. Cette extension intervient lors de la visite d'Etat de Xi Jinping à Washington. Une nouvelle rencontre est prévue en décembre à Miami dans le cadre du G20.

Dans ce contexte, la plupart des indices actions baissent en septembre. Le S&P 500 recule de 0.5% et le Stoxx 600 perd 2.5%, à nouveau pénalisé par le CAC 40 (-4.4%). Les valeurs technologiques surperforment, avec une progression de 1.9% pour le Nasdaq.

Megatrends Champions (part I EUR) est en baisse de **-0.50%** en **septembre** et en hausse de **+7.68%** en **2026**.

Dans la lignée d'août, le secteur des semi-conducteurs est le premier contributeur à la performance mensuelle du fonds.

Mi-septembre, Meta lance Muse, un agent d'intelligence artificielle, capable d'exécuter des tâches en ligne comme des achats et commandes, la gestion de l'emploi du temps ou l'organisation et la réservation de voyages. Le succès immédiat de Muse apporte une première preuve de l'adoption des agents IA par le grand public et rassure les investisseurs : les dépenses en IA trouvent des débouchés concrets.

Les agents IA déployés à grande échelle nécessitent une bande passante mémoire considérable, tant dans les centres de données que sur les terminaux, renforçant la thèse d'une pénurie de mémoire IA. **Micron** (+11.1% en septembre) et **SK Hynix** (+10.1%), deux des leaders de ce segment, en sont les principaux bénéficiaires.

Micron publie en fin de mois des résultats exceptionnels avec une croissance du chiffre d'affaires trimestriel de 379% sur un an et du bénéfice opérationnel ajusté de 1029%. Le management indique que le déséquilibre entre l'offre et la demande devrait perdurer et s'accroître en 2027 et 2028.

ASML (+10.0%) bondit également dans le sillage du secteur. ASML fournit aux fonderies comme **TSMC** (+9.8%), Micron et SK Hynix, les machines de lithographie nécessaires à la production des semiconducteurs les plus avancés comme la mémoire IA. Un rapport d'UBS note que TSMC envisage d'intégrer les machines de dernière génération « High-NA » d'ASML d'ici la fin de la décennie, apportant une confirmation importante du calendrier de commercialisation.

Les entreprises plus sensibles aux taux d'intérêt contribuent négativement à la performance mensuelle.

S&P Global (-9.5%) et **Moody's** (-10.0%) pâtissent du resserrement monétaire et de la hausse des rendements, freins aux nouvelles émissions obligataires et au refinancement.

Si **Booking Holdings** (-18.2%) est également impactée par l'environnement obligataire, le succès de Muse est le facteur majeur derrière la forte baisse du titre. Les marchés craignent la menace de la « désintermédiation ». Nous pensons que la réaction du marché est exagérée. La proposition de valeur de Booking reste forte : données propriétaires, catalogue le plus complet du marché et prix compétitifs via les programmes de fidélité, ainsi qu'une visibilité et une optimisation du taux de remplissage pour les établissements.

Les opinions exprimées dans ce commentaire 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 du mois

AUGMENTATION

GE AEROSPACE
SAFRAN

RÉDUCTION

SK HYNIX
VISA INC -A-
WALT DISNEY

ACHAT

VENTE

SFDR 8

ISIN	LU2903445653
AUM	112,2 M€
NAV	169,83 €
SRI	5 / 7

Contact

Square Capital Paris SAS
10 avenue de Messine, 75008
Paris, France

mtc@squarecapitalgroup.com
+33 1 87 44 86 22

www.squarecapitalgroup.com

Avertissement

Ceci est une communication publicitaire. Ce document, élaboré par le gestionnaire, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement.

Veuillez consulter le prospectus et le Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIFID II.

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 ou sur le site : https://navcentreifs.edram.com/funds-list.

Cette présentation et tous les documents qui l'accompagnent ont été préparés et publiés par Square Capital (Paris) SAS agréée par l'Autorité des Marchés Financiers ("AMF") en tant que société de gestion de portefeuille.

Cette présentation est publiée en France et à l'étranger à l'attention de personnes 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 informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de Square Capital.

Le fonds présenté est géré de manière active et ne suit pas d'indice de référence.

Le gestionnaire ou la société de gestion peut décider de résilier les accords de distribution.

Un résumé des informations relatives aux droits des investisseurs est disponible en français sur la page réglementaire à l'adresse : https://squarecapitalgroup.com/Le fonds relève de « l'article 8 » promeut des caractéristiques sociales ou environnementales et peut investir dans des investissements durables, mais il n'a pas pour objectif l'investissement durable.

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 GFRN10 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