

RAPPORT ESG 2023

FORUM ONE MEGATRENDS CHAMPIONS

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 : Forum One
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



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 : LU1377390460

Share Class I - USD : LU1476758443

SFDR article 8

Risque élevé

Devise : Euro

Classement en % par rapport à la catégorie :

Morningstar Sustainability ★★★★★

Share Class R - EUR : LU1377390031

Share Class R - USD : LU1476758104

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.

Données datant du 31/12/2023

Disclaimer

Le présent document a été préparé et publié par Square Capital (Paris) SAS qui est autorisé et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers ("AMF"). Ce code de transparence ne fournit ni n'offre de conseils financiers ou d'autres conseils. Vous ne devez pas vous y fier en tant que conseil financier. Ce document est publié à l'intérieur et à l'extérieur de la France à l'attention de et/ou destiné à des personnes qui sont des clients professionnels/contreparties éligibles/retail.

Les services d'investissements 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.

Les informations et les opinions contenues dans le code de transparence ne sont données qu'à titre indicatif et ne prétendent pas être complètes et exhaustives.



Hugues Decobert & Jacques Benhamou - fondateurs de Square Capital

SQUARE CAPITAL PARIS GROUP

Square Capital Paris est une société de gestion internationale et indépendante spécialisée dans l'investissement dans des actifs de qualité.

Fondé en 2007 par deux anciens directeurs exécutifs de Goldman Sachs Asset Management, le groupe gère aujourd'hui plus d'1.5 milliard d'€ d'actifs pour le compte d'investisseurs institutionnels et privés. Square Capital Paris est la structure française du groupe et existe depuis août 2021.

MEGATRENDS CHAMPIONS

Megatrends champions est un fonds global multi-thématiques investissant seulement dans des actifs de qualité, leaders dans des mégatendances structurelles, protégées par des barrières à l'entrée élevées, très profitables et dotées de bilans solides.

Le fonds est labellisé ISR(2) depuis septembre 2021 et prend en compte dans son processus d'investissement 30 critères d'évaluation ESG(3).

Le label ISR ou label investissement socialement responsable est un label créé en 2016 par le Ministère de l'Économie et des Finances, visant à orienter les flux de capitaux vers des investissements prenant en compte des critères extra-financiers, communément appelés ESG pour les trois piliers que sont :

- L'Environnement,
- La sphère Sociale,
- La Gouvernance.

Les sociétés labellisées respectent une charte éthique stricte, structurée autour de 6 piliers. L'ensemble des règles d'attribution du label est disponible sur : <https://www.llelabelisr.fr/label-isr/criteres-attribution/>.

NOTRE PHILOSOPHIE & MEGATREND'S CHAMPIONS

Tout au long de son existence, la Société a construit une réflexion autour des valeurs qu'elle souhaitait porter et incarner. Indépendance, intégrité et responsabilité sont ainsi devenus rapidement les trois maîtres-mots de Square Capital.

Bien que l'analyse de la gouvernance ait toujours tenu une place centrale dans le processus d'investissement de Megatrend's Champions, l'émergence d'une réflexion ESG, a permis de conscientiser encore davantage l'impact que Square Capital Paris pouvait avoir en sélectionnant dans ses fonds des entreprises prenant en compte des critères ESG, qui répondent à leur échelle aux enjeux environnementaux et sociaux.

(Art 8 SFDR)(1).

(1) Règlement SFDR : (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure

(2) Label ISR: Investissement Socialement Responsable

(3) Voir Code de transparence: <https://fr.squarecapitalgroup.com/asset-management>

4

BUREAUX

Paris, Londres,
Monaco & New-York

17

COLLABORATEURS

Sur les 4 différents
bureaux

3

SERVICES

Gestion de portefeuille,
Investissements
spécifiques & Family
Office

82

MILLIONS €

D'actifs sous gestion
Fonds Megatrends
Champions
au 31/12/2023

24*

ENTREPRISES

Au sein du portefeuille
Megatrends Champions

*en décembre 2023

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2023, le portefeuille actions de Megatrends Champions se compose des entreprises suivantes :

TICKER	NOM
MMSFT US	Microsoft Corp
GOOGL US	Alphabet Inc
TMO US	Thermo Fischer Scientific Inc
ASML NA	ASML Holding NV
AMZN US	Amazon.com Inc
DHR US	Danaher Corp
SAF FP	Safran SA
SPGI US	S&P Global Inc
MC FP	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE
DSY FP	Dassault Systemes SE
TSM US	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd
BKNG US	Booking Holdings Inc
AI FP	Air Liquide SA
ADBE US	Adobe Inc
LIN GR	Linde PLC
DIS US	Walt Disney Co
ITRKLN	Intertek Group PLC
SONY US	Sony Group Corp
V US	Visa Inc
MA US	Mastercard Inc
MCO US	Moody's Corp
NESTE FH	Neste OYJ
DIM FP	Sartorius Stedim Biotech
LONN SW	Lonza Group AG

ACTUALITÉS À RETENIR DE L'ANNÉE 2023

Janvier 2023

L'UE conclut un accord sur le tarif douanier pour les émissions de carbone, première mondiale¹

Après de longues négociations nocturnes, l'Union européenne a conclu en décembre un accord politique visant à imposer un droit d'émission de dioxyde de carbone sur les importations de produits polluants tels que l'acier et le ciment, une première mondiale destinée à soutenir les industries européennes dans leur processus de décarbonisation. Les négociateurs des pays de l'UE et du Parlement européen sont parvenus à un accord sur la loi visant à imposer des coûts liés aux émissions de CO2 sur les importations de fer et d'acier, de ciment, d'engrais, d'aluminium et d'électricité.

Les entreprises qui importent ces produits dans l'UE devront acheter des certificats pour couvrir leurs émissions de CO2. Le système est conçu pour appliquer le même coût en matière de CO2 aux entreprises étrangères et aux industries nationales de l'UE, ces dernières étant déjà tenues d'acheter des permis sur le marché européen du carbone lorsqu'elles polluent.

À l'heure actuelle, l'UE octroie gratuitement des permis d'émission de CO2 à ses industries nationales pour les protéger de la concurrence étrangère. Néanmoins, elle prévoit de supprimer progressivement ces permis gratuits avec la mise en place du tarif douanier sur le carbone, afin de se conformer aux règles de l'Organisation mondiale du commerce. La rapidité de cette introduction progressive sera décidée lors des négociations sur le marché du carbone.

¹ <https://www.carbonbrief.org/daily-brief/eu-strikes-deal-on-world-first-carbon-border-tariff/>

Février 2023

Les fonds de pensions d'entreprises américains confrontés à une demande croissante de plans de retraite responsables²

Les fonds de pensions d'entreprise sont considérés comme encore largement investis dans l'industrie des combustibles fossiles. Toutefois, la tendance pourrait changer cette année avec l'entrée en vigueur d'une nouvelle réglementation américaine et la pression exercée par les employés en faveur d'options plus respectueuses du climat. À compter de janvier 2023, une nouvelle règle émise par le ministère du Travail américain entrera en vigueur et permettra explicitement aux fiduciaires de tenir compte des changements climatiques et d'autres facteurs ESG dans le choix des régimes de retraite proposés par les entreprises.

Néanmoins, les critères ESG en matière d'investissement ont déjà fait sujet à de nombreuses controverses aux États-Unis.

Alors que l'administration Biden encourage les initiatives d'investissements davantage responsables, la réaction des républicains reste à craindre. En effet, certaines entreprises se sont déjà vues boycottées en raison de leur utilisation des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur stratégie d'investissement. L'année dernière, le gouverneur de la Floride, Ron DeSantis, une étoile montante du parti républicain, a retiré 2 milliards de dollars d'actifs publics de BlackRock en raison de son adhésion aux valeurs ESG.

Mars 2023

LVMH s'associe à Dow en vue de développer des solutions d'emballage durable pour ses marques de cosmétiques et de parfums³.

Le géant de la science des produits chimiques et des matériaux Dow Inc. a annoncé en janvier le lancement d'une nouvelle collaboration avec LVMH Beauty. Ce partenariat vise à accélérer l'utilisation d'emballages durables à base de plastiques bio et circulaires sur les principales marques LVMH Beauty dès cette année. Ce projet s'aligne avec les engagements de durabilité du Groupe LVMH, qui incluent notamment l'élimination du plastique vierge fossile dans les emballages d'ici 2026, avec un objectif intermédiaire 2023 pour renforcer les efforts de matériaux durables. Dans le cadre de la nouvelle initiative, les entreprises travailleront à l'intégration des plastiques bio et circulaires pour des applications incluant des flacons de parfum haut de gamme et des pots de crème cosmétiques. Cette nouvelle collaboration fait suite au lancement par Dow, en octobre, d'une nouvelle plateforme d'affaires, Circular & Renewable Solutions, alignée sur le segment d'activité Packaging & Specialty Plastics de l'entreprise, ainsi qu'à un objectif de commercialisation de 3 millions de tonnes de solutions circulaires et renouvelables annuellement d'ici 2030.

Avril 2023

Microsoft signe un accord pour l'élimination du carbone par captage direct de l'air.⁴

L'entreprise californienne CarbonCapture, spécialisée dans les technologies du climat, a annoncé ce mois-ci un accord avec Microsoft pour l'achat de crédits d'émission de carbone générés par sa technologie de capture directe de l'air (DAC). La technologie DAC, classée par l'International Energy Agency comme une option clé d'élimination du carbone dans la transition vers un système énergétique net zéro, extrait le CO₂ directement de l'atmosphère pour l'utiliser comme matière première ou l'éliminer de façon permanente lorsqu'elle est associée à un système de stockage. Adrian Corless, PDG et directeur technique de CarbonCapture, a déclaré : "La validation de l'approche évolutive de CarbonCapture en matière de DAC par une entreprise avant-gardiste comme Microsoft est un signal important pour l'ensemble du marché, démontrant la valeur des crédits d'élimination du carbone de haute qualité." Cet accord est le dernier d'une série de contrats d'élimination du carbone annoncés par Microsoft, dans le cadre de l'initiative de l'entreprise visant à devenir neutre en carbone d'ici 2030, et à éliminer toutes ses émissions historiques d'ici 2050. Microsoft a également annoncé récemment son premier accord pour l'élimination du dioxyde de carbone dans les océans, avec l'entreprise Running Tide, spécialisée dans la santé des océans.

Mai 2023

La société ESG Book, spécialisée dans les données et la technologie relatives au développement durable, a annoncé en Avril la mise à disposition de ses données sur le développement durable et les émissions des entreprises aux clients de Bloomberg par l'intermédiaire du terminal Bloomberg et aux abonnés à la licence de données. ESG Book, anciennement Arabesque S-Ray, est une plateforme numérique pour la gestion, la divulgation et l'analyse des données ESG. Les données d'ESG Book comprennent des estimations d'émissions dans les scopes 1 à 3, et des scores de température, qui suivent l'alignement des entreprises sur la limitation du réchauffement à 1,5°C d'ici 2050. Ainsi, les données fournies par ESG Book sur Bloomberg comprennent des informations ESG pour près de 10 000 entreprises dans le monde.

² <https://www.businesstimes.com.sg/esg/companies-face-rising-pressure-offer-esg-retirement-options>

³ <https://www.esqtoday.com/lvmh-partners-with-dow-on-sustainable-packaging-for-cosmetics-and-perfume-brands/>

⁴ <https://www.businesswire.com/news/home/20230322005154/en/CarbonCapture-Inc.-to-Supply-Microsoft-Carbon-Removal-Credits-Based-on-Direct-Air-Capture-Technology> & <https://www.businesswire.com/news/home/20230322005154/en/CarbonCapture-Inc.-to-Supply-Microsoft-Carbon-Removal-Credits-Based-on-Direct-Air-Capture-Technology>

Daniel Klier, PDG d'ESG Book, a déclaré : "La demande de données ESG granulaires et de haute qualité monte en flèche sur les marchés financiers, en raison de la nécessité croissante pour les investisseurs de satisfaire aux exigences réglementaires et de répondre à la demande des clients qui souhaitent une plus grande transparence sur les questions extra-financières. Nous sommes ravis de fournir les données de l'ESG Book aux abonnés de Bloomberg Terminal et Data License, et de permettre aux clients d'accéder à des données ESG de haute qualité et entièrement traçables pour une meilleure gestion des portefeuilles et une meilleure analyse des risques".⁵

Juin 2023

Les meilleurs fonds ESG d'Asie récoltent les fruits de leurs investissements au Japon, un marché largement ignoré même par les gestionnaires de fonds locaux axés sur le développement durable⁶. Quatre des cinq fonds les plus performants d'Asie cette année se concentrent sur le Japon, affichant des rendements totaux de plus de 17% (Bloomberg) sur les fonds ESG disposant d'au moins \$250 millions d'actifs. Ce chiffre dépasse le gain moyen de 1,1% pour l'ensemble des fonds ESG asiatiques et le rendement de 16% de l'indice boursier japonais Topix. Les gestionnaires de fonds ayant des mandats durables au Japon ont généralement évité leur marché domestique, citant des rendements relativement faibles et des pratiques ESG médiocres. Néanmoins, les assets managers qui ont fait le pari de rester proches de leur pays ont bénéficié d'une meilleure gouvernance d'entreprise, d'une dose d'inflation et de l'appui de l'investisseur milliardaire Warren Buffett. Ces éléments ont donc renforcé l'optimisme à l'égard des actions japonaises, qui ont été parmi les plus performantes au monde cette année.

Parmi ces grands gagnants, les fonds ESG Alma Eikoh Japan et Goldman Sachs Japan Equity Partners ont notamment affiché des rendements de plus de 20% chacun. Le fonds Alma Eikoh a bénéficié des gains de sociétés industrielles telles que Japan Airlines Co et Mitsubishi Heavy Industries Ltd. La première lève actuellement des milliards de yens pour financer la transition, tandis que la seconde cherche à utiliser l'hydrogène et les technologies de capture du carbone pour réduire les émissions de carbone. Néanmoins, le principal risque du point de vue ESG sera d'ordre environnemental pour le Japon avec l'entrée en vigueur des réglementations sur les émissions. Le 5ème plus gros émetteur mondial a déjà commencé à mettre en place un système de tarification du carbone cette année, ce qui pourra à terme influencer les stratégies d'investissements des plus grands gestionnaires de fonds.

Juillet 2023

La Commission européenne propose une réglementation des fournisseurs de notations ESG⁷.

En juin, la Commission européenne a publié une série de mesures visant à renforcer son cadre financier durable, y compris une nouvelle proposition de réglementation des agences de notations ESG. En 2021, l'ESMA, l'organisme de réglementation des marchés européens, a signalé que le statut actuel non-réglé du secteur des notations ESG et le manque de transparence qui en résulte posaient un risque potentiel pour les investisseurs.

Dans le cadre de cette nouvelle réglementation, les agences de notations ESG seront supervisées par l'ESMA afin de garantir la qualité et la fiabilité de leurs services. Les fournisseurs seront tenus d'utiliser des méthodologies « rigoureuses, systématiques, objectives et sujettes à validation ». Les propositions comprennent également des exigences organisationnelles visant à prévenir les conflits d'intérêts potentiels et des règles de transparence concernant les méthodologies, les modèles et les principales hypothèses de notation qui sous-tendent les activités de notation du fournisseur.

Août 2023

Google s'engage à réapprovisionner près de 20% d'eau en plus de sa propre consommation d'ici à 2030⁸.

En juillet, le géant de la technologie Google a annoncé le lancement d'une nouvelle ambition en matière de gestion de l'eau en s'engageant d'ici 2030 à renouveler 120% de l'eau qu'il consomme et à soutenir la sécurité de l'eau et les écosystèmes au sein desquels l'entreprise opère. Selon Google, l'entreprise utilise principalement l'eau pour refroidir ses centres de données, dans ses bureaux et ses campus à travers le monde, et dans sa chaîne de valeur, y compris la fabrication de ses produits matériels et de l'équipement de ses centres de données. De plus, l'entreprise a annoncé le financement du projet Global Water Watch, une plateforme visant à démocratiser l'information sur les ressources en eau utilisées dans le monde entier afin de fournir des indicateurs permettant d'équilibrer l'usage de l'eau de manière égale dans la société et les secteurs d'activité.

⁵ <https://www.esqtoday.com/bloomberg-adds-corporate-sustainability-and-climate-data-from-esg-book/>

⁶ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-05-30/top-esg-funds-in-asia-boost-returns-in-formerly-unloved-market?srnd=green-esg-investing&leadSource=uverify%20wall>

⁷ <https://www.esqtoday.com/eu-commission-releases-proposed-regulation-of-esg-ratings-providers/>

⁸ <https://www.esqtoday.com/google-commits-to-be-water-positive-replenishing-more-water-than-consumed-by-2030/>

Octobre 2023

La réglementation américaine s'attaque aux étiquettes trompeuses des fonds ESG avec de nouvelles exigences de la SEC⁹.

En septembre, la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis a voté pour imposer la refonte la plus radicale des règlements sur l'étiquetage des fonds depuis plus de deux décennies. Les plus grandes entreprises d'investissement du monde vont donc être soumises à des règles beaucoup plus strictes en termes de désignation des fonds pour éviter toute étiquette trompeuse. Les bailleurs de fonds affirment que ces mesures aideront à contenir les allégations exagérées concernant les investissements environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG).

« Ces règles finales aideront à s'assurer que le portefeuille d'un fonds correspond au nom d'un fonds », a déclaré le président de la SEC, Gary Gensler, dans un communiqué. Les nouvelles règles de la SEC s'appliqueraient aux fonds ayant des milliards de dollars d'actifs combinés. En plus des facteurs ESG, ils auraient une incidence sur les stratégies de placement thématiques portant des étiquettes comme « croissance » ou « valeur ». L'agence renforcerait également ses exigences de longue date selon lesquelles un fonds investit généralement 80 % de son actif conformément à l'objectif énoncé.

Décembre 2023

Initiatives de développement durable d'Amazon : une nouvelle ferme solaire aux États-Unis et des emballages de livraison 100% recyclables en Europe¹⁰.

En novembre, Amazon a annoncé son nouveau projet d'approvisionnement en énergie à partir du plus grand parc solaire du Maryland prévu dans une ancienne mine de charbon, l'« Amazon Solar Farm Maryland – CPV Backbone ». Une fois terminé, le projet devrait être le plus grand parc solaire du Maryland, avec plus de 300'000 panneaux solaires, et éviter plus de 133'000 tonnes de CO2 chaque année, selon le développeur du projet Competitive Power Ventures. L'Environmental Protection Agency (EPA) des États-Unis estime qu'il y a plus de 450 000 sites industriels abandonnés aux États-Unis, représentant de nouvelles possibilités pour les projets d'énergie solaire. Les friches industrielles — qui peuvent comprendre des usines abandonnées, des mines ou des sites d'enfouissement — sont souvent situées près des lignes électriques et des routes publiques, ce qui facilite le raccordement d'un projet au réseau et la transformation de terres inutilisées en débouchés économiques pour les collectivités locales. Depuis 2020, Amazon a acheté plus d'énergie renouvelable que toute autre entreprise, selon le cabinet d'études de marché BloombergNEF. La société a maintenant un total de 479 projets éoliens et solaires dans le monde, et une fois opérationnels, ils devraient générer plus de 71'900 gigawattheures (GWh) d'énergie propre chaque année. Simultanément, la société a annoncé désormais utiliser 100% d'emballages de livraison recyclables en Europe. Ceci comprend toutes les boîtes, sacs et enveloppes de tous les articles vendus par Amazon, ainsi que les partenaires de vente tiers qui utilisent 'Fulfilment' par Amazon. La société a déclaré économiser plus de 60'000 tonnes de carton par an.

⁹ <https://www.esqtoday.com/sec-adopts-rule-requiring-esg-labelled-funds-to-invest-80-in-alignment-with-theme/>

¹⁰ <https://www.esqtoday.com/amazon-achieves-100-recyclable-delivery-packaging-in-europe/>

ENTRÉES ET SORTIES DU PORTEFEUILLE 2023

Janvier 2023

En janvier, nous avons investi dans [Moody's](#), agence de notation financière en situation de « co-monopole » avec S&P Global, en portefeuille depuis novembre 2019.

Et [Becton Dickinson](#) est sortie de notre portefeuille.

Février 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.

Juin 2023

Nous avons ajouté deux nouvelles entreprises dans le portefeuille [Neste Oyj](#) et [Sony](#).

[Neste Oyj](#) est une entreprise finlandaise, premier producteur mondial de carburant d'aviation durable (Sustainable Aviation Fuel ou SAF), de diesel renouvelable et de solutions de matières premières renouvelables.

[Sony](#) est un conglomérat japonais présent dans divers domaines tel que l'électronique, l'informatique, les semi-conducteurs, le jeu vidéo, la musique, le cinéma et l'audiovisuel. Sony s'est transformé cette dernière décennie afin de se concentrer sur les divisions à haute valeur ajoutée pour devenir l'un des leaders mondiaux du divertissement.

Octobre 2023

[Veralto](#) et [Charter](#) sortent du portefeuille en octobre 2023.

INVESTISSEMENT ET ENGAGEMENT RESPONSABLE

Univers ESG

Le MSCI World est l'indice de référence du fonds Megatrends Champions ainsi que son univers d'investissement.

Cet univers est analysé selon une grille d'analyse ESG de 30 critères fournis par ISS, détaillés dans la partie 3.3 du code de transparence disponible sur <https://www.squarecapitalgroup.com/values>.

Nous récupérons les 30 scores associés à chaque émetteur de cet univers.

Le score d'ISS pour chacun des critères est compris entre 1 et 4. Si le score est indiqué "not collected" ou bien "not meaningful", nous considérons ce critère comme « non noté » et remplacé par un 0.

Pour être considérée comme « notée », l'entreprise doit avoir plus de la moitié des critères notés. Les entreprises pour lesquelles plus de la moitié des scores sont non notés sont donc exclues de l'univers d'investissement ESG.

Nous calculons la moyenne équipondérée des scores obtenus pour les 30 critères afin obtenir la note ESG globale d'une entreprise. Le top 80% (hors émetteurs exclus pour non-notation) devient notre univers d'investissement ESG.

L'entièreté de la politique d'engagement de Square Capital Paris est disponible à l'adresse suivante: <https://fr.squarecapitalgroup.com/asset-management>.

NOTATION ESG DE SQUARE MEGATRENDS' CHAMPIONS 2023 - moyenne

JANVIER 2023– inventaire au 31/01/2023

☐ Vieillesse de la population	2,6655
LINDE PLC	2,6655
☐ Croissance des réglementations	2,6229
S&P GLOBAL	3,0178
MOODY'S	2,3439
INTERTEK	2,3696
☐ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4494
SAFRAN	2,3619
LVMH	2,4828
L'OREAL SA	2,7656
☐ Digitalisation de l'économie	2,7147
WALT DISNEY	2,8048
VISA INC -A-	2,6760
TSMC	2,9338
MICROSOFT	3,0110
MASTERCARD INC -A-	2,6700
DASSAULT SYSTEMES	2,3515
CHARTER COMM -A-	1,8650
BOOKING HLDG	2,3361
ASML	2,9374
AMAZON	2,4593
ALPHABET	2,8178
ADOBE INC	2,8926
☐ Vieillesse de la population	2,4122
THERMO FISHER	2,3514
SARTORIUS STEDIM BIO	2,3317
LONZA	2,3739
DANAHER	2,4026
AIR LIQUIDE	2,7055

Source: ISS

FÉVRIER 2023 – inventaire au 28/02/2023

☐ Vieillessement de la population	2,4145
AIR LIQUIDE	2,7055
DANAHER	2,4026
LONZA	2,3739
SARTORIUS STEDIM BIO	2,3317
THERMO FISHER	2,3514
☐ Digitalisation de l'économie	2,7067
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,8178
AMAZON	2,4593
ASML	2,9374
BOOKING HLDG	2,3361
CHARTER COMM -A-	1,8650
DASSAULT SYSTEMES	2,3515
MASTERCARD INC -A-	2,6700
MICROSOFT	3,0110
TSMC	2,9338
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,8048
☐ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4508
LVMH	2,5161
SAFRAN	2,3619
☐ Croissance des réglementations	2,6205
INTERTEK	2,3696
MOODY'S	2,3439
S&P GLOBAL	3,0178
☐ Vieillessement de la population	2,6655
LINDE PLC	2,6655

Source: ISS

MARS 2023 – inventaire au 31/03/2023

☐ Vieillessement de la population	2,4489
AIR LIQUIDE	2,7055
DANAHER	2,4026
LINDE	2,6655
LONZA	2,3739
SARTORIUS STEDIM BIO	2,3317
THERMO FISHER	2,3514
☐ Digitalisation de l'économie	2,7395
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,8178
AMAZON	2,4593
ASML	2,9374
BOOKING HLDG	2,3361
CHARTER COMM -A-	2,2144
DASSAULT SYSTEMES	2,3515
MASTERCARD INC -A-	2,6700
MICROSOFT	3,0110
TSMC	2,9338
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,8048
☐ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4484
LVMH	2,5161
SAFRAN	2,3619
☐ Croissance des réglementations	2,6415
INTERTEK	2,3696
MOODY'S	2,3439
S&P GLOBAL	3,0173

Source: ISS

AVRIL 2023 – inventaire au 30/04/2023

☐ Vieillessement de la population	2,4560
AIR LIQUIDE	2,6905
DANAHER	2,4026
LINDE	2,6655
LONZA	2,3739
SARTORIUS STEDIM BIO	2,3317
THERMO FISHER	2,3514
☐ Digitalisation de l'économie	2,7591
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,8761
AMAZON	2,4593
ASML	2,9374
BOOKING HLDG	2,2861
CHARTER COMM -A-	2,2144
DASSAULT SYSTEMES	2,3515
MASTERCARD INC -A-	2,6700
MICROSOFT	3,0110
TSMC	2,9338
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,9690
☐ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4479
LVMH	2,5161
SAFRAN	2,3619
☐ Croissance des réglementations	2,6968
INTERTEK	2,5113
MOODY'S	2,3439
S&P GLOBAL	3,0173

Source: ISS

MAI 2023 – inventaire au 31/05/2023

☐ Vieillessement de la population	2,4554
AIR LIQUIDE	2,6905
DANAHER	2,4026
LINDE	2,6655
LONZA	2,3739
SARTORIUS STEDIM BIO	2,3317
THERMO FISHER	2,3514
☐ Digitalisation de l'économie	2,7631
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,8761
AMAZON	2,4593
ASML	2,9374
BOOKING HLDG	2,2861
CHARTER COMM -A-	2,2144
DASSAULT SYSTEMES	2,3515
MASTERCARD INC -A-	2,6866
MICROSOFT	3,0110
TSMC	2,9338
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,9690
☐ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4468
LVMH	2,5161
SAFRAN	2,3619
☐ Croissance des réglementations	2,6983
INTERTEK	2,5113
MOODY'S	2,3439
S&P GLOBAL	3,0173

Source: ISS

JUIN 2023 – inventaire au 30/06/2023

⊖ Vieillesse de la population	2,4598
AIR LIQUIDE	2,6905
DANAHER	2,4026
LINDE	2,6655
LONZA	2,3739
SARTORIUS STEDIM BIO	2,3317
THERMO FISHER	2,3514
⊖ Digitalisation de l'économie	2,7900
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,9001
AMAZON	2,4593
ASML	2,9374
BOOKING HLDG	2,6467
CHARTER COMM -A-	2,2144
DASSAULT SYSTEMES	2,3515
MASTERCARD INC -A-	2,6866
MICROSOFT	3,0110
SONY	2,7524
TSMC	2,9338
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,9690
⊖ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4468
LVMH	2,5161
SAFRAN	2,3619
⊖ Croissance des réglementations	2,7834
INTERTEK	2,5113
MOODY'S	2,7067
NESTE OYJ	2,8634
S&P GLOBAL	3,0173

Source: ISS

JUILLET 2023 – inventaire au 31/07/2023

⊖ Vieillesse de la population	2,4682
AIR LIQUIDE	2,6905
DANAHER	2,4026
LINDE	2,6655
LONZA	2,4798
SARTORIUS STEDIM BIO	2,3317
THERMO FISHER	2,3514
⊖ Digitalisation de l'économie	2,8092
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,9001
AMAZON	2,4593
ASML	2,9374
BOOKING HLDG	2,6467
CHARTER COMM -A-	2,2144
DASSAULT SYSTEMES	2,6270
MASTERCARD INC -A-	2,6866
MICROSOFT	3,0110
SONY	2,7524
TSMC	2,9338
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,9690
⊖ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4697
LVMH	2,5481
SAFRAN	2,3799
⊖ Croissance des réglementations	2,7817
INTERTEK	2,5113
MOODY'S	2,7067
NESTE OYJ	2,8634
S&P GLOBAL	3,0180

Source: ISS

AOÛT 2023 – inventaire au 31/08/2023

⊖ Vieillesse de la population	2,4957
AIR LIQUIDE	2,6905
DANAHER	2,4026
LINDE	2,6655
LONZA	2,4798
SARTORIUS STEDIM BIO	2,5218
THERMO FISHER	2,3514
⊖ Digitalisation de l'économie	2,8072
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,9001
AMAZON	2,4593
ASML	2,9374
BOOKING HLDG	2,6467
CHARTER COMM -A-	2,2144
DASSAULT SYSTEMES	2,6270
MASTERCARD INC -A-	2,6866
MICROSOFT	3,0110
SONY	2,7524
TSMC	2,9338
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,9690
⊖ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4671
LVMH	2,5481
SAFRAN	2,3799
⊖ Croissance des réglementations	2,7869
INTERTEK	2,5113
MOODY'S	2,7067
NESTE OYJ	2,8634
S&P GLOBAL	3,0180

Source: ISS

SEPTEMBRE 2023 – inventaire au 30/09/2023

⊖ Vieillesse de la population	2,4755
AIR LIQUIDE	2,7002
DANAHER	2,4080
LINDE	2,6655
LONZA	2,3905
SARTORIUS STEDIM BIO	2,3521
THERMO FISHER	2,3499
⊖ Digitalisation de l'économie	2,7433
ADOBE INC	2,8788
ALPHABET	2,8346
AMAZON	2,4865
ASML	2,9364
BOOKING HLDG	2,3816
CHARTER COMM -A-	1,9678
DASSAULT SYSTEMES	2,3676
MASTERCARD INC -A-	2,6607
MICROSOFT	2,9945
SONY	2,7408
TSMC	2,9078
VISA INC -A-	2,6422
WALT DISNEY	2,8178
⊖ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4304
LVMH	2,5007
SAFRAN	2,3613
⊖ Croissance des réglementations	2,7040
INTERTEK	2,3957
MOODY'S	2,3548
NESTE OYJ	2,8627
S&P GLOBAL	3,0182

Source: ISS

OCTOBRE 2023 – inventaire au 31/10/2023

☐ Viellissement de la population	2,5671
AIR LIQUIDE	2,6905
DANAHER	2,6720
LINDE	2,6655
LONZA	2,4798
SARTORIUS STEDIM BIO	2,5218
THERMO FISHER	2,3514
☐ Digitalisation de l'économie	2,8176
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,9001
AMAZON	2,4593
ASML	2,9815
BOOKING HLDG	2,6467
DASSAULT SYSTEMES	2,6270
MASTERCARD INC -A-	2,6866
MICROSOFT	3,0110
SONY	2,7524
TSMC	2,8103
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,9690
☐ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4646
LVMH	2,5481
SAFRAN	2,3799
☐ Croissance des réglementations	2,8034
INTERTEK	2,5113
MOODY'S	2,7067
NESTE OYJ	2,8634
S&P GLOBAL	3,0180

Source: ISS

NOVEMBRE 2023 – inventaire au 30/11/2023

☐ Viellissement de la population	2,5683
AIR LIQUIDE	2,6905
DANAHER	2,6720
LINDE	2,6655
LONZA	2,4798
SARTORIUS STEDIM BIO	2,5218
THERMO FISHER	2,3514
☐ Digitalisation de l'économie	2,8156
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,9001
AMAZON	2,4593
ASML	2,9815
BOOKING HLDG	2,6467
DASSAULT SYSTEMES	2,6270
MASTERCARD INC -A-	2,6866
MICROSOFT	3,0110
SONY	2,7524
TSMC	2,8103
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,9690
☐ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4625
LVMH	2,5481
SAFRAN	2,3799
☐ Croissance des réglementations	2,8093
INTERTEK	2,5113
MOODY'S	2,7067
NESTE OYJ	2,8634
S&P GLOBAL	3,0180

DÉCEMBRE 2023 – inventaire au 31/12/2023

☐ Vieillesse de la population	2,5665
AIR LIQUIDE	2,6905
DANAHER	2,6720
LINDE	2,6655
LONZA	2,4798
SARTORIUS STEDIM BIO	2,5218
THERMO FISHER	2,3514
☐ Digitalisation de l'économie	2,8140
ADOBE INC	2,8926
ALPHABET	2,9001
AMAZON	2,5186
ASML	2,9815
BOOKING HLDG	2,6467
DASSAULT SYSTEMES	2,6270
MASTERCARD INC -A-	2,6866
MICROSOFT	3,0110
SONY	2,7524
TSMC	2,8103
VISA INC -A-	2,6760
WALT DISNEY	2,9690
☐ Croissance de la classe moyenne dans les pays émergents	2,4624
LVMH	2,5481
SAFRAN	2,3799
☐ Croissance des réglementations	2,8070
INTERTEK	2,5113
MOODY'S	2,7067
NESTE OYJ	2,8634
S&P GLOBAL	3,0180

Source: ISS

MOYENNE GLOBALE DU FONDS DÉCEMBRE 2022



HISTORIQUE DES MOYENNES ESG MTC V/S MSCI WORLD	MTC	MSCI WORLD
JANVIER	2.61	2.54
FÉVRIER	2.60	2.54
MARS	2.62	2.55
AVRIL	2.64	2.57
MAI	2.65	2.57
JUIN	2.67	2.58
JUILLET	2.68	2.58
AOÛT	2.69	2.58
SEPTEMBRE	2.64	2.58
OCTOBRE	2.72	2.59
NOVEMBRE	2.72	2.60
DÉCEMBRE	2.72	2.61

Source: ISS

La note ESG du portefeuille et de son benchmark, le MSCI World, progresse positivement au cours de l'année 2023.

POLITIQUE DE VOTE

En tant qu'investisseur responsable, Square Capital Paris exerce ses droits de vote lors d'Assemblées Générales conformément à ses valeurs.

Square Capital Paris encourage les sociétés dans lesquelles elle investit à suivre les principes de gouvernance suivants :

1. **Transparence et éthique** professionnelle
2. **Alignement d'intérêt** avec les actionnaires et les employés
3. **Indépendance** du board

Square Capital Paris souhaite, dans la mesure du possible, exercer ses droits systématiquement lors des Assemblées Générales des entreprises en portefeuille. Pour l'aider dans ses choix et afin d'exercer ses droits de vote au mieux, Square Capital Paris s'appuie sur les recommandations d'ISS, leader des votes par procuration. Pour chaque Assemblée Générale, ISS publie une analyse et émet des recommandations. Square Capital Paris suit par défaut les recommandations d'ISS.

La politique de vote est disponible dans son entièreté à l'adresse suivante : <https://fr.squarecapitalgroup.com/asset-management>.

EXERCICE DE DROIT DE VOTE 2023

EXERCICE DE DROIT DE VOTE	TOTAL	MANAGEMENT PROPOSALS	SHAREHOLDERS PROPOSALS
VOTES POUR	365	342	23
VOTES CONTRE	69	37	32
ABSTENTION	0	0	0
TOTAL	478	379	55

Source: ISS
Données datant du 31/12/2023

0%

D'ABSENTION

17%

DE VOTES POUR

*arrondi au dixième

14%

DE VOTES CONTRE

*arrondi au dixième

TAUX DE VOTE PAR CATÉGORIE

E	S	G	TOTAL
4	29	445	478
0.84%	6.07%	93%	100%

Source: ISS
Données datant du 31/12/2023

DISCLAIMER

Ce document est conçu exclusivement à des fins d'information.

Square Capital Paris décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

Toute modification, utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie de quelque manière que ce soit est interdite.

Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos.

Ce document a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Les analyses et conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations publiques disponibles à une date donnée et suivant l'application d'une méthodologie propre à Square Capital.

Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.