



**RAPPORT ESG
MEGATREND'S CHAMPIONS
2022**

DÉCEMBRE 2022

VERS UNE ÉCONOMIE RESPONSABLE ET DURABLE



Hugues Decobert & Jacques Benhamou - fondateurs de Square Capital

SQUARE CAPITAL

Square Capital 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.

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.llabelisr.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 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

12

COLLABORATEURS

Sur les 4 différents
bureaux

3

SERVICES

Gestion de portefeuille,
Investissements
spécifiques & Family
Office

92

MILLIONS €

D'actions
Fonds Megatrends
Champions
au 21/12/2022

24 *

ENTREPRISES

Au sein du portefeuille
Megatrends Champions

*en décembre 2022

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Au 20 décembre 2022, le portefeuille actions de Megatrends Champions se compose des entreprises suivantes:

TICKER	NOM
MSFT US	Microsoft Corp
MC FP	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA
GOOGL US	Alphabet Inc
ASML NA	ASML Holding NV
TMO US	Thermo Fisher Scientific Inc
SPGI US	S&P Global Inc
DHR US	Danaher Corp
ABDE US	Adobe Systems Inc
DIS US	Walt Disney Co/The
SAF FP	Safran SA
TSM US	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd
BKNG US	Booking Holding
DSY FP	Dassault Systemes SA
AMZN US	Amazon.com Inc
ITRK LN	Intertek Group PLC
LONN SW	Lonza Group AG
DIM FP	Sartorius Stedim Biotech
AI FP	Air Liquide SA
LN GR	Linde PLC
BDX US	Becton Dickinson and Co
OR FP	L'Oreal SA
V US	Visa Inc
MA US	Mastercard Inc
CHTR US	Charter Communications Inc

ACTUALITÉS À RETENIR DE L'ANNÉE 2022

Janvier 2022

Becton Dickinson (BD) est nommée parmi les entreprises les plus « justes » d'Amérique dans le classement annuel JUST 100(4). Le classement JUST 100 mesure l'engagement d'une entreprise en matière de politiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et la performance de ses parties prenantes. Quelques semaines plus tard, BD est une nouvelle fois reconnue pour ses engagements ESG par Bloomberg.

Orpea est accusé de maltraitance dans ses EPHAD et voit son cours chuter de 20% après la parution d'un extrait du livre *Les Fossoyeurs* dans le journal Le Monde(5) dénonçant les pratiques du groupe dans ses établissements.

Février 2022

Le 28 février, le **GIEC, groupe d'experts intergouvernemental** sur l'évolution du climat qui rassemble 195 états membres, publiait la deuxième partie de son rapport d'évaluation 2022. La première partie avait acté scientifiquement que le réchauffement climatique était entièrement le fait de l'homme et de ses activités. Cette seconde partie met le doigt sur l'inadéquation des moyens mis en œuvre face à la rapidité des changements liés au réchauffement climatique. Alors que certaines zones du monde sont d'ores et déjà dans des situations précaires, le GIEC alerte les États contre des « solutions de court terme inadaptées » et appelle à ne plus se contenter du minimum demandé par les réglementations. Le GIEC montre que l'augmentation générale de la température, qui pourrait atteindre 2,7 °C à la fin du siècle, aura des effets aussi sur la prolifération accrue de maladies, l'insécurité alimentaire, l'approvisionnement en eau...

(4) JUST 100 : <https://www.cnbc.com/2022/01/11/the-just-100-list.html>

(5) https://www.lemonde.fr/idees/article/2022/01/24/deja-il-y-avait-cette-odeur-de-pisse-terrible-des-l-entree-extraits-des-fossoyeurs-une-enquete-sur-le-business-du-grand-age_6110747_3232.html

Mars 2022

Mi-mars, **Booking Holdings** publiait son premier plan d'action pour le climat visant à décarboner ses activités. Le plan présente trois engagements clés, alignés sur l'objectif de l'Accord de Paris de 2015. Pour rappel, cet accord vise à limiter le réchauffement climatique à 1,5°C par rapport à la période préindustrielle. Booking Holdings souhaite atteindre des émissions carbone proches de zéro pour ses opérations d'ici 2030 et des émissions net-zéro d'ici 2040. À travers sa démarche, Booking Holdings entend montrer l'exemple dans l'industrie du voyage et encourager les acteurs du secteur à transiter vers des activités plus « vertes » et durables.

Apple, dans le cadre de son émission de 4,7 milliards de dollars d'obligations vertes, déclarait avoir acheté de l'aluminium dit "sans carbone" pour l'iPhone SE. Le métal sera le premier aluminium à être fabriqué sans créer d'émission pendant la fusion à l'échelle industrielle.

Avril 2022

Le 4 Avril, le **GIEC, groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat**, publiait la troisième et dernière partie de son rapport d'évaluation 2022. Cette partie finale conclut ce qui constitue un rapport alarmant faisant état des conséquences engendrées par les activités humaines sur la planète et son écosystème. Le GIEC s'est penché pour ce troisième volet sur les différentes pistes à suivre afin de limiter au maximum le réchauffement climatique par rapport à l'ère pré-industrielle. Remplacement des énergies fossiles, captage de CO2, limitation des émissions de méthane, réduction de la demande énergétique... Telles sont les solutions proposées pour ralentir le réchauffement climatique.

Juin 2022

Mi-mars, **Booking Holdings** publiait son premier plan d'action pour le climat visant à décarboner ses activités. Le plan présente trois engagements clés, alignés sur l'objectif de l'Accord de Paris de 2015. Pour rappel, cet accord vise à limiter le réchauffement climatique à 1,5°C par rapport à la période pré-industrielle. Booking Holdings souhaite atteindre des émissions carbone proches de zéro pour ses opérations d'ici 2030 et des émissions net-zéro d'ici 2040. À travers sa démarche, Booking Holdings entend montrer l'exemple dans l'industrie du voyage et encourager les acteurs du secteur à transiter vers des activités plus « vertes » et durables.

Août 2022

Le 25 août dernier, **Amazon** signait un accord d'approvisionnement en hydrogène avec Plug Power. Le fournisseur américain d'énergie verte fournira de l'hydrogène (vert) dès 2025 à Amazon.

Octobre 2022

Mi-octobre, **Linde** devenait signataire du Pacte mondial des Nations Unies (UNGC), connue pour être l'une des plus grandes initiatives de développement durable des entreprises au monde. En devenant signataire, Linde s'engage à aligner sa stratégie et ses activités sur les dix principes de l'UNGC en matière de droits de l'homme, de travail, d'environnement et de lutte contre la corruption.

Le 17 octobre, **Amazon** annonce vouloir doubler la taille de sa flotte européenne à zéro émission pour la porter à au moins 10 000 camionnettes de livraison électriques et à plus de 1,5 000 poids lourds électriques. Le géant du commerce électronique investira plus d'un milliard d'euros au cours des cinq prochaines années pour électrifier et décarboner davantage son réseau de transport en Europe.

D'un point de vue **réglementaire**, le mois d'octobre est marqué par l'intégration des préférences de durabilité dans les exigences d'adéquation MIF 2. À partir du 2 août 2022, les sociétés d'investissement devront expliquer à leurs clients la notion de préférence en matière de durabilité et l'évaluer afin d'identifier les produits adaptés à ces derniers, conformément aux critères de connaissance et d'expérience, de situation financière, objectifs d'investissement et de durabilité.

Novembre 2022

Dans le cadre de la reconversion du site Grandpuits de TotalEnergies en bioraffinerie, **Air Liquide** signe avec le pionnier de l'énergie un contrat de long terme visant à produire et à valoriser de l'hydrogène bas carbone. Air Liquide investira plus de 130 millions d'euros dans la construction et l'exploitation d'une unité de production d'hydrogène. Cette unité se servira des biogaz du site Grandpuits. De son côté TotalEnergies s'engage à acheter l'hydrogène produit par Air Liquide. Un procédé qui permettra de réduire l'émission de CO2 de 150 000 tonnes par rapport au procédé précédent.

Décembre 2022

Début décembre, S&P Global s'offre la division Shades of Green(6) du Center for International Climate Research (CICERO), principal institut norvégien de recherche interdisciplinaire sur le climat. Récompensé par plusieurs prix pour la qualité de ses analyses et sa méthodologie, Shades of Green est réputé pour la transparence profonde qu'il offre sur le risque climatique.

ENTRÉES ET SORTIES DU PORTEFEUILLE 2022

Janvier 2022

TSMC, (Taiwan Semiconductor Manufacturing Company), leader mondial de la production de semi-conducteurs entre en portefeuille en janvier 2022.

Orpea sort du portefeuille suite aux révélations faites dans l'extrait du livre Les Fossoyeurs publié dans le journal Le Monde.

Mars 2022

En mars, Ecolab (1.5% du portefeuille), leader mondial des solutions et services d'eau, d'hygiène et de prévention des infections, sort du portefeuille. Ecolab était présent en portefeuille depuis le lancement du fonds. Suite à la crise du COVID, la valorisation d'Ecolab s'était considérablement accrue tant ses solutions d'hygiène pour les restaurants, hôtels et le transport paraissaient incontournables pour se sortir de la crise sanitaire. Ecolab est aussi une entreprise leader sur les sujets environnementaux, ce qui a là aussi renchéri sa valorisation. Cependant, Ecolab était l'entreprise en portefeuille la plus vulnérable à la hausse des coûts des matières premières. La conjonction d'une valorisation élevée avec des marges sous pression nous ont donc poussé à vendre toute la position.

Mai 2022

Lonza, l'un des leaders mondiaux de la fabrication et conditionnement à échelle industrielle de médicaments et vaccins, entre en portefeuille en Mai 2022. L'entreprise suisse s'est spécialisée dans les procédés de fabrication complexes pour la biopharmacie et compte la quasi-totalité des principaux laboratoires et biotech parmi ses clients. Lonza bénéficie de la tendance vers l'externalisation de l'étape de fabrication, que ce soit de la part des laboratoires historiques souhaitant se concentrer sur les étapes plus rémunératrices mais aussi plus risquées de la recherche et développement, ou de la part des biotech qui n'ont pas de capacité de production. Lonza a investi massivement pour augmenter ses capacités de production ces dernières années et devrait donc voir sa croissance accélérer fortement dans un avenir proche ainsi que bénéficier d'un levier opérationnel intéressant. Lonza est idéalement placé dans la chaîne de valeur : peu importe qui développe le prochain médicament ou vaccin, il y a de fortes chances pour qu'ils utilisent les capacités de production de Lonza. Nous surveillons cette valeur depuis longtemps et nous avons profité de la chute du cours de bourse d'environ 30% en 2022 pour commencer notre investissement.

Septembre 2022

Linde et Air Liquide, leaders mondiaux du secteur des gaz industriels entrent dans la thématique "Croissance des réglementations" de Megatrends Champions en septembre 2022.

Les deux sociétés produisent et vendent des gaz naturels (oxygène, nitrogène, argon et gaz rares) et des gaz synthétiques (hélium, hydrogène, acétylène...) principalement aux industriels, au secteur de la santé et à l'industrie des semi-conducteurs. Ces entreprises, résilientes, ont un profil défensif avec une croissance de long terme solide qui devrait s'accélérer grâce aux débouchés dans l'hydrogène et à leur technologie de captation de carbone dans laquelle ils sont leaders.

Octobre 2022

Apple et Meta sortent du portefeuille en octobre 2022. Investisseur d'Apple depuis 2018, Square Capital a réalisé une performance de 153% sur cet investissement ; sur la durée de cet investissement, Apple a contribué à 4.6% à la performance du fonds.

Depuis son premier investissement en 2016, Meta a contribué à 2.5% à la performance du fonds. Après les modifications du système de tracking de l'activité des détenteurs d'iphones, Square Capital avait fortement réduit la position de Meta dans le fonds au second semestre 2020 et en 2021.

La sortie du portefeuille de ces deux sociétés ne relève pas de raisons liées à la politique ESG de Square Capital.

(6) Shades of green : <https://cicero.green>

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 d'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 est disponible à l'adresse suivante: <https://fr.squarecapitalgroup.com/asset-management>.

NOTATION ESG DE SQUARE MEGATRENDS' CHAMPIONS 2022

JANVIER 2022

INVENTAIRE DU 31/01/2022	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	
BECTON DICKINSON	2.43
DANAHER CORP	2.36
SARTORIUS STEDIM BIO	2.31
THERMO FISHER SCIEN	2.35
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	
ADOBE INC	2.78
ALPHABET INC	2.80
AMAZON	2.47
APPLE	3.01
ASML HLDG	2.91
BOOKING HLDG	2.26
CHARTER COMM	1.87
DASSAULT SYSTEMES	2.15
MASTERCARD	2.59
MICROSOFT	2.97
PAYPAL	2.48
VISA	2.55
WALT DISNEY	2.69
META PLATFORMS	2.41
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	
L'OREAL	2.81
LVMH	2.50
SAFRAN	2.34
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.34
ECOLAB	2.75

Source: ISS

FÉVRIER 2022

INVENTAIRE DU 27/02/2022	
	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	
BECTON DICKINSON	2.43
DANAHER CORP	2.36
SARTORIUS STEDIM BIO	2.31
THERMO FISHER SCIEN	2.35
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	
ADOBE INC	2.89
ALPHABET INC	2.82
AMAZON	2.52
APPLE	3.01
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.26
CHARTER COMM	1.87
DASSAULT SYSTEMES	2.15
MASTERCARD	2.59
MICROSOFT	2.97
PAYPAL	2.48
VISA	2.58
WALT DISNEY	2.69
META PLATFORMS	2.41
TSMC	2.88
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	
L'OREAL	2.77
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.34

Source: ISS

MARS 2022

INVENTAIRE DU 31/03/2022	
	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	
BECTON DICKINSON	2.43
DANAHER CORP	2.36
SARTORIUS STEDIM BIO	2.31
THERMO FISHER SCIEN	2.35
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	
ADOBE INC	2.78
ALPHABET INC	2.80
AMAZON	2.47
APPLE	3.01
ASML HLDG	2.91
BOOKING HLDG	2.26
CHARTER COMM	1.87
DASSAULT SYSTEMES	2.15
MASTERCARD	2.59
MICROSOFT	2.97
PAYPAL	2.48
VISA	2.58
WALT DISNEY	2.69
META PLATFORMS	2.41
TSMC	2.88
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	
L'OREAL	2.81
LVMH	2.48
SAFRAN	2.34
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.34
ECOLAB	2.75

Source: ISS

AVRIL 2022

INVENTAIRE DU 29/04/2022	
	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	
BECTON DICKINSON	2.43
DANAHER CORP	2.36
SARTORIUS STEDIM BIO	2.31
THERMO FISHER SCIEN	2.35
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	
ADOBE INC	2.89
ALPHABET INC	2.80
AMAZON	2.47
APPLE	3.01
ASML HLDG	2.91
BOOKING HLDG	2.26
CHARTER COMM	1.87
DASSAULT SYSTEMES	2.15
MASTERCARD	2.59
MICROSOFT	2.97
PAYPAL	2.48
VISA	2.58
WALT DISNEY	2.69
META PLATFORMS	2.41
TSMC	2.88
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	
L'OREAL	2.77
LVMH	2.48
SAFRAN	2.34
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.34

Source: ISS

MAI 2022

INVENTAIRE DU 30/05/2022	
	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	
BECTON DICKINSON	2.43
DANAHER CORP	2.36
SARTORIUS STEDIM BIO	2.31
THERMO FISHER SCIEN	2.35
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	
ADOBE INC	2.89
ALPHABET INC	2.82
AMAZON	2.52
APPLE	3.01
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.26
CHARTER COMM	1.87
DASSAULT SYSTEMES	2.15
MASTERCARD	2.59
MICROSOFT	2.97
PAYPAL	2.48
VISA	2.58
WALT DISNEY	2.69
META PLATFORMS	2.41
TSMC	2.88
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	
L'OREAL	2.77
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.34

Source: ISS

JUN 2022

INVENTAIRE DU 30/06/2022	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	2.36
BECTON DICKINSON	2.43
DANAHER CORP	2.36
SARTORIUS STEDIM BIO	2.31
THERMO FISHER SCIEN	2.35
LONZA	2.37
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	2.66
ADOBE INC	2.90
ALPHABET INC	2.81
AMAZON	2.51
APPLE	3.00
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.34
CHARTER COMM	1.86
DASSAULT SYSTEMES	2.35
MASTERCARD	2.67
MICROSOFT	2.97
VISA	2.58
WALT DISNEY CO	2.69
META PLATFORMS	2.41
TSMC	2.88
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	2.53
L'ORÉAL SA	2.77
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	2.59
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.34

Source: ISS

JUILLET 2022

INVENTAIRE DU 31/07/2022	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	2.37
BECTON DICKINSON	2.43
DANAHER CORP	2.40
SARTORIUS STEDIM BIO	2.31
THERMO FISHER SCIEN	2.35
LONZA	2.37
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	2.68
ADOBE INC	2.81
ALPHABET INC	2.81
AMAZON	2.51
APPLE	3.00
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.34
CHARTER COMM	1.86
DASSAULT SYSTEMES	2.35
MASTERCARD	2.67
MICROSOFT	2.97
VISA	2.58
WALT DISNEY CO	2.80
META PLATFORMS	2.41
TSMC	2.88
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	2.51
L'ORÉAL SA	2.76
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	2.78
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.37

Source: ISS

AOUT 2022

INVENTAIRE DU 31/08/2022	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	2.37
BECTON DICKINSON	2.48
DANAHER CORP	2.40
SARTORIUS STEDIM BIO	2.33
THERMO FISHER SCIEN	2.35
LONZA	2.37
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	2.66
ADOBE INC	2.89
ALPHABET INC	2.82
AMAZON	2.51
APPLE	3.01
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.34
CHARTER COMM	1.86
DASSAULT SYSTEMES	2.35
MASTERCARD	2.67
MICROSOFT	2.97
VISA	2.68
WALT DISNEY CO	2.80
META PLATFORMS	2.41
TSMC	2.88
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	2.51
L'ORÉAL SA	2.76
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	2.78
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.37

Source: ISS

SEPTEMBRE 2022

INVENTAIRE DU 30/09/2022	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	2.47
BECTON DICKINSON	2.48
DANAHER CORP	2.40
SARTORIUS STEDIM BIO	2.33
THERMO FISHER SCIEN	2.35
LONZA	2.37
LINDE	2.67
AIR LIQUIDE	2.70
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	2.69
ADOBE INC	2.89
ALPHABET INC	2.81
AMAZON	2.51
APPLE	3.01
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.34
CHARTER COMM	1.86
DASSAULT SYSTEMES	2.35
MASTERCARD	2.67
MICROSOFT	2.97
VISA	2.68
WALT DISNEY CO	2.80
META PLATFORMS	2.41
TSMC	2.93
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	2.51
L'ORÉAL SA	2.76
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	2.78
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.37

Source: ISS

OCTOBRE 2022

INVENTAIRE DU 30/10/2022	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	2.47
BECTON DICKINSON	2.48
DANAHER CORP	2.40
SARTORIUS STEDIM BIO	2.33
THERMO FISHER SCIEN	2.35
LONZA	2.37
LINDE	2.67
AIR LIQUIDE	2.70
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	2.69
ADOBE INC	2.89
ALPHABET INC	2.81
AMAZON	2.51
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.34
CHARTER COMM	1.87
DASSAULT SYSTEMES	2.35
MASTERCARD	2.67
MICROSOFT	2.97
VISA	2.68
WALT DISNEY CO	2.80
TSMC	2.93
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	2.50
L'ORÉAL SA	2.76
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	2.77
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.37

Source: ISS

NOVEMBRE 2022

INVENTAIRE DU 21/11/2022	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	2.47
BECTON DICKINSON	2.48
DANAHER CORP	2.40
SARTORIUS STEDIM BIO	2.33
THERMO FISHER SCIEN	2.35
LONZA	2.37
LINDE	2.67
AIR LIQUIDE	2.70
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	2.73
ADOBE INC	2.89
ALPHABET INC	2.81
AMAZON	2.51
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.34
CHARTER COMM	1.86
DASSAULT SYSTEMES	2.35
MASTERCARD	2.67
MICROSOFT	3.01
VISA	2.68
WALT DISNEY CO	2.80
TSMC	2.93
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	2.50
L'ORÉAL SA	2.76
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	2.76
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.37

Source: ISS

DÉCEMBRE 2022

INVENTAIRE DU 19/12/2022	MOYENNE
VIEILLISSEMENT DE LA POPULATION	2.47
BECTON DICKINSON	2.48
DANAHER CORP	2.40
SARTORIUS STEDIM BIO	2.33
THERMO FISHER SCIEN	2.35
LONZA	2.37
LINDE	2.66
AIR LIQUIDE	2.70
DIGITALISATION DE L'ÉCONOMIE	2.73
ADOBE INC	2.89
ALPHABET INC	2.81
AMAZON	2.51
ASML HLDG	2.94
BOOKING HLDG	2.34
CHARTER COMM	1.86
DASSAULT SYSTEMES	2.35
MASTERCARD	2.67
MICROSOFT	3.01
VISA	2.67
WALT DISNEY CO	2.80
TSMC	2.93
CROISSANCE DE LA CLASSE MOYENNE DANS LES PAYS ÉMERGENTS	2.50
L'ORÉAL SA	2.76
LVMH	2.48
SAFRAN	2.36
CROISSANCE DES RÉGLEMENTATIONS	2.75
S&P GLOBAL	3.02
INTERTEK	2.37

Source: ISS

MOYENNE GLOBALE DU FONDS DÉCEMBRE 2022



HISTORIQUE DES MOYENNES ESG MTC V/S MSCI WORLD	MTC	MSCI WORLD
JANVIER	2.56	2.49
FÉVRIER	2.57	2.50
MARS	2.57	2.50
AVRIL	2.57	2.50
MAI	2.58	2.51
JUIN	2.59	2.51
JUILLET	2.58	2.52
AOÛT	2.60	2.52
SEPTEMBRE	2.61	2.53
OCTOBRE	2.61	2.53
NOVEMBRE	2.61	2.53
DÉCEMBRE	2.61	2.54

Source: ISS

La note ESG du portefeuille et de son benchmark, le MSCI World, progresse positivement au cours de l'année 2022.

POLITIQUE DE VOTE

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

Square Capital 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 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 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 suit par défaut les recommandations d'ISS.

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

VOTES EFFECTUÉS EN 2022

EXERCICE DE DROIT DE VOTE	TOTAL	MANAGEMENT PROPOSALS	SHAREHOLDERS PROPOSALS
VOTES POUR	393	345	48
VOTES CONTRE	69	42	27
ABSTENTION	0	0	0
TOTAL	463	388	75

Source: ISS

0%

D'ABSTENTION

85%*

DE VOTES POUR

*arrondi au dixième

15%*

DE VOTES CONTRE

*arrondi au dixième

Si vous souhaitez approfondir le sujet et vous renseigner sur le rapport du GIEC et la thématique ESG, voici quelques articles et vidéos qui nous ont intéressés ces derniers mois.

Rapport du GIEC août 2021 et février 2022

Rapport complet :

1. <https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg3/>

Résumé et commentaires:

1. <https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg3/>
2. https://www.ipcc.ch/site/assets/uploads/2021/08/IPCC_WGI-AR6-Press-Release_fr.pdf
3. <https://www.carbone4.com/article-giec-groupe3-points-cles>
4. <https://www.vie-publique.fr/en-bref/284713-nouveau-rapport-du-giec-des-solutions-face-au-rechauffement-climatique>
5. <https://www.cnbc.com/2022/04/04/ipcc-report-climate-scientists-issue-ultimatum-on-1point5-degrees-goal.html>

Les cryptomonnaies sont-elles compatibles avec l'ESG ?

1. <https://videos.lesechos.fr/investir/investir-responsable/les-cryptomonnaies-sont-elles-compatibles-avec-lesg/q3zxvmq>

D'où viennent les choses (article en anglais)

1. <https://doomberg.substack.com/p/where-stuff-comes-from?s=r>

Un aspirateur à CO2 géant

1. https://www.wsj.com/video/series/in-depth-features/coca-cola-and-microsofts-latest-gamble-a-giant-co2-vacuum-cleaner/C0063E15-2D2E-43CB-A0C0-83091C11BE0E?mod=tech_lead_pos10

L'ESG en perspective

1. <https://www.latribune.fr/entreprises-finance/banques-finance/marches-financiers-l-esg-en-attente-d-un-signal-clair-916127.html>

La Taxonomie européenne

1. <https://www.vie-publique.fr/questions-reponses/283166-neutralite-carbone-la-taxonomie-europeenne-en-six-questions>

DISCLAIMER

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

Square Capital 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.