ROCE Fund

Stratégie :

- Fonds actions européennes (« long only »).
- Stratégie bottom-up sur une analyse fondamentale.
- Accent mis sur la recherche de ROCE élevés à des valorisations attrayantes.

Chiffres Clés* :

Valeur liquidative (Part G) :	1 978 €
Encours du compartiment :	180m €

* À la dernière date de valorisation du mois.

Indice de référence :

MSCI Europe Net Total Return (M7EU)

Indicateur de risque :

Risque le plus faible ⟷ Risque le plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

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.

Caractéristiques du compartiment :

Gérant principal : Michael Niedzielski
Structure Légale : UCITS
Classification SFDR : Article 8
Date de lancement du compartiment : 28/09/2020
Code ISIN :
Part G: FR0013518958
Part H: FR0013518974
Part I: FR0013519022
Part R: FR0013519030
Classification : Actions
Devise de référence : EUR
Politique de dividendes : réinvestis

Informations administratives :

Société de gestion : ROCE Capital S.A.S.
Dépositaire : Crédit Industriel et Commercial
Valorisateur : Crédit Industriel et Commercial
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite de souscription / rachat : avant 12h00 CET
Frais administratifs : 0,10%
Frais de souscription : Néant
Frais de rachat : Néant
Frais de gestion : 0,70% (G); 0,85% (H); 1,00% (I); 1,50% (R)
Frais de performance : 10% > M7EU avec HWM

Contacts :

Matthieu Bordeaux-Groult (CEO)
mbg@rocecapital.com

Michael Niedzielski (CIO)
mn@rocecapital.com

Performance depuis création v indice de référence et pairs[1]

[1]L'indice des pairs est une moyenne équipondérée de la performance (TSR) de 100 fonds d'actions européennes long only.

Performance cumulée

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
ROCE Fund	-6,6%	7,5%	10,0%	39,5%	42,8%	97,8%
MSCI Europe	-2,4%	9,6%	16,5%	51,3%	60,5%	105,2%
MSCI Europe Small	-2,6%	8,5%	12,3%	46,3%	21,9%	69,3%
Indice de pairs[1]	-1,9%	7,7%	11,7%	41,7%	33,5%	73,4%

Performance annuelle

	2020*	2021	2022	2023	2024	2025
ROCE Fund	16,6%	21,3%	-10,0%	22,1%	3,5%	14,3%
MSCI Europe	10,0%	25,1%	-9,5%	15,8%	8,6%	19,4%
MSCI Europe Small	17,4%	23,8%	-22,5%	12,7%	5,7%	16,4%
Indice de pairs[1]	11,5%	23,0%	-16,4%	15,1%	6,4%	14,7%

* 2020 inclut les performances depuis le lancement de ROCE Fund (28 septembre 2020) jusqu'au 31 décembre 2020.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.
Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie.
Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Caractéristiques du portefeuille

Nombre de lignes	60
Poids moyen	1,7%
Poids des 10 principales positions	33%
Capitalisation médiane (m€)	3 176m€
Volatilité (ROCE Fund / M7EU)	14,5% / 11,0%

ROCE Fund

ROCE

Commentaires de gestion :

ROCE Fund est en baisse de 6,6 % en septembre 2026, sous-performant le MSCI Europe, en baisse de 2,4 % sur la même période.

Septembre a été un mois difficile, avec un fort rebond des valeurs semi-conducteurs/IA, auxquelles nous sommes sous-exposés, et une forte baisse des sociétés considérées comme les « perdantes » de l'IA, auxquelles nous sommes surpondérés. Dans un marché devenu très binaire, les craintes liées à l'IA prennent souvent le pas sur les fondamentaux et les résultats. Nous restons concentrés sur ces derniers et cherchons à profiter des dislocations de valorisation qui en résultent.

Notre premier détracteur le mois dernier a été Trigano, leader européen des véhicules de loisirs, dont le titre a reculé de 17% malgré des résultats conformes aux attentes, en raison des craintes que la persistance de prix élevés des carburants et la hausse des taux d'intérêt ne pèsent sur la demande. Nous avons rencontré le management cette semaine et restons confiants dans la capacité de Trigano à traverser l'environnement de demande actuellement peu dynamique. Le groupe est en bonne voie pour améliorer ses marges et générer une croissance à deux chiffres de son EBIT en 2026 et 2027, tout en se traitant à seulement 5x EV/EBIT avec une trésorerie nette représentant ~20% de sa capitalisation boursière. Nous avons conservé nos titres et Trigano reste dans notre top-5.

Notre deuxième principal détracteur a été flatexDEGIRO, l'un des principaux courtiers en ligne européens, dont le titre a chuté de 24% à la suite du départ soudain de son Chairman, sur fond de désaccord stratégique avec le premier actionnaire du groupe concernant une potentielle opération de M&A. Après avoir échangé avec le management, nous restons convaincus que ce changement de gouvernance ne remettra pas en cause la forte dynamique opérationnelle de la société, qui s'est traduite par un doublement de l'EBIT au cours des deux dernières années. Se traitant à seulement 11x le P/E 2027E malgré un profil de croissance à deux chiffres, nous considérons la baisse récente comme une opportunité d'achat et avons renforcé notre position.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 12,9x le P/E projeté à 12 mois contre 14,7x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian élevé de 23%.

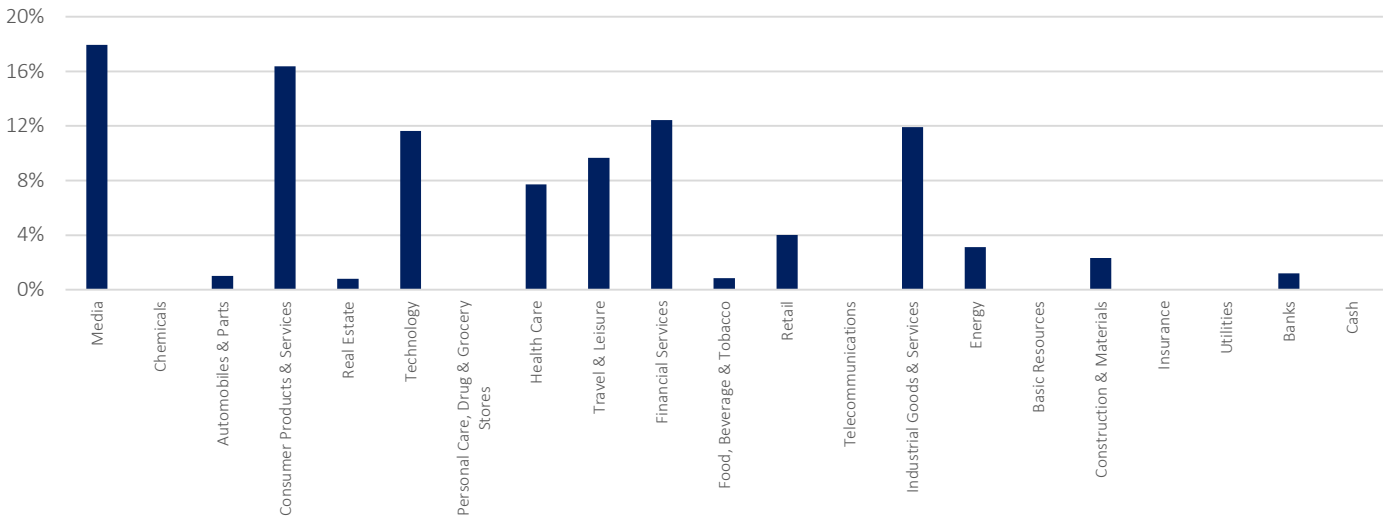
Principales positions

Nom	Poids*	Capitalisation	Pays	Secteur	ROCE	P/E
SMCP	4,0%	0,5Md €	France	Retail	22%	6,3x
Capgemini	4,0%	17,7Md €	France	Technology	24%	8,1x
Ipsos	3,8%	1,5Md €	France	Media	19%	6,8x
Trigano	3,6%	2,5Md €	France	Travel & Leisure	21%	8,7x
Tikehau	3,2%	2,9Md €	France	Financial Services	14%	9,7x

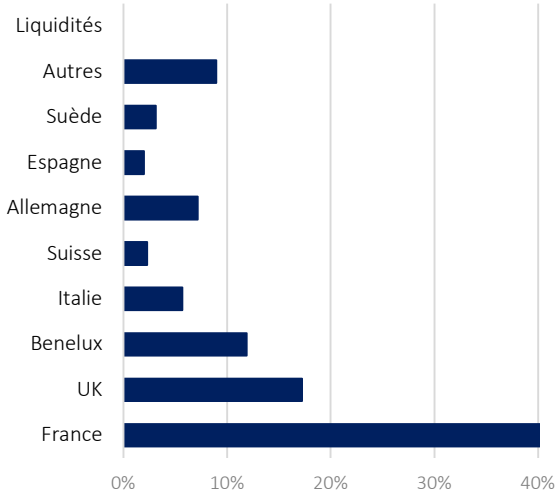
*Poids des positions à la date de clôture du mois.

ROCE Fund

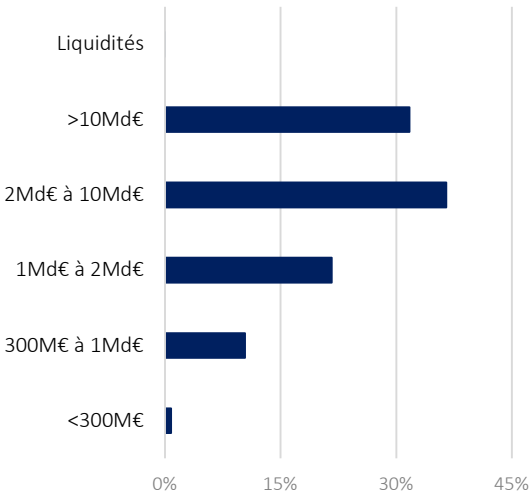
Répartition par secteurs



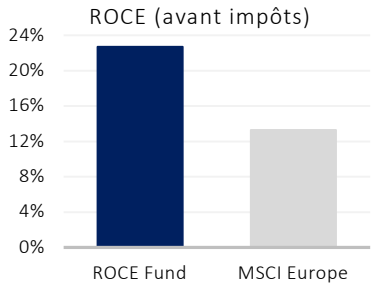
Répartition par pays

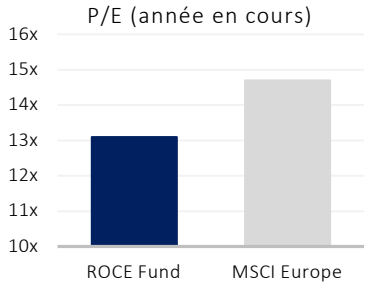


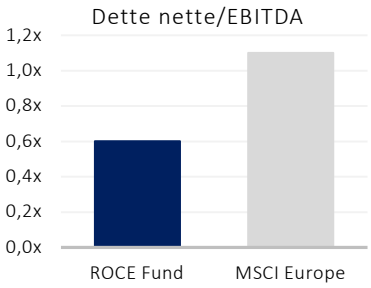
Répartition par capitalisation



Ratios financiers clés du portefeuille







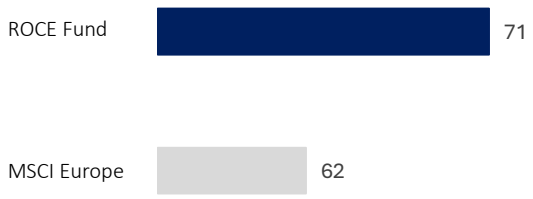
ROCE Fund

Accréditations & caractéristiques ESG

- Méthodologie interne de scoring ESG.
- Article8 SFDR.
- 10% de nos commissions de performance reversées à la recherche sur les cancers pédiatriques.
- Signataire des principes d'investissement responsable.

Signatory of:

Notation ESG*



*Agrégation de 15 critères ESG sur la base de leurs classements relatifs à l'indice de référence ; les scores sont normalisés de 0 à 100.

Disclaimer :
Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC. Ce document a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre de vente. Ce document n'est pas et ne saurait en aucun cas être interprété ou perçu comme étant une offre ou une sollicitation à investir dans le fonds présenté, ni comme un conseil d'investissement, un conseil juridique, fiscal ou de toute autre nature, ni ne doit inspirer quelque investissement ou décision que ce soit. En tout état de cause, les informations présentées ne sont pas suffisantes pour avoir une compréhension permettant d'investir en toute connaissance de cause dans ce produit. Un investissement dans un des fonds de ROCE Capital ne devrait être considéré qu'après consultation du prospectus. Ce produit n'est pas destiné aux US Persons au sens de la Regulation S et ne peut être offert ou vendu aux États-Unis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. L'attention de l'investisseur est attirée sur les facteurs de risque du fonds, notamment le risque de crédit, le risque de liquidité, le risque de contrepartie et l'incidence technique de gestion, s'agissant notamment des instruments financiers à terme. Pour plus d'information sur les risques auxquels le fonds est exposé, nous vous invitons à consulter le DICI et le prospectus du fonds, disponibles sur demande ou sur notre site internet de ROCE Capital. ROCE Capital peut décider de cesser la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE.