

Objectifs d'investissement

- o Fonds "long-only" qui investit dans des actions européennes avec des retours sur capitaux employés (ROCE) élevés à des valorisations attrayantes.
- o Approche de sélection "bottom-up" et basée sur une recherche fondamentale.
- o Objectif de gestion est de surperformer son indice de référence, le MSCI Europe Net Total Return (dividendes réinvestis), sur la période d'investissement recommandée d'au moins cinq ans.
- o Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

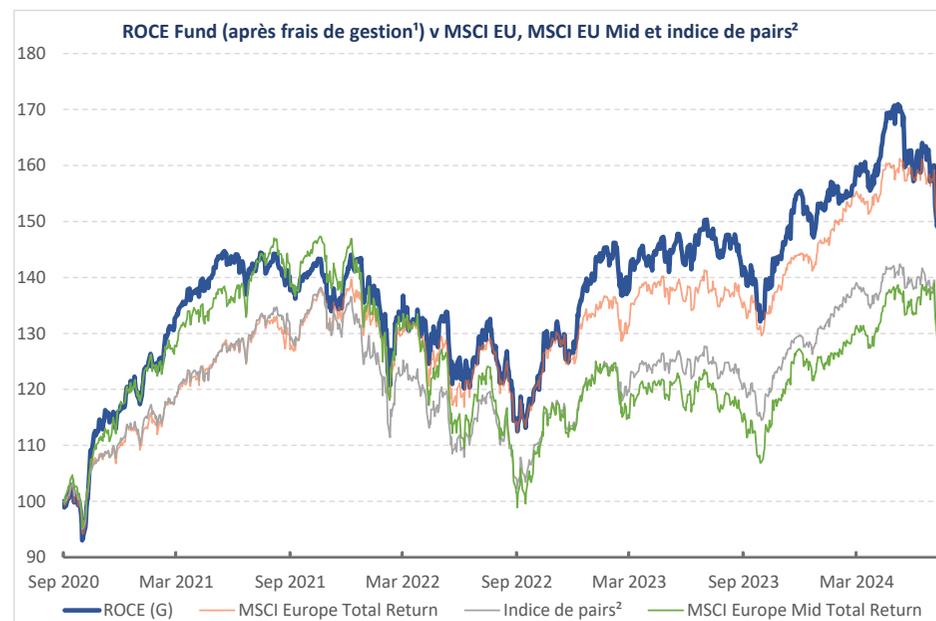
Performance annuelle du fonds v indices de référence et indice de pairs²

Année	2020*	2021	2022	2023	2024		Depuis lancement
					août	YTD	
ROCE Fund (G)¹	17%	21%	-10%	22%	0.3%	3%	61%
MSCI Europe Total Return	10%	25%	-9%	16%	1.6%	12%	62%
Surperformance/(sous)	7%	-4%	-1%	6%	-1.3%	-9%	-1%
MSCI Europe Mid Total Return	17%	24%	-23%	13%	-0.3%	9%	39%
Surperformance/(sous)	-1%	-3%	12%	9%	0.7%	-6%	22%
Indice de pairs ²	11%	22%	-16%	15%	0.7%	8%	40%
Surperformance ² /(sous)	6%	-0%	6%	7%	-0.4%	-5%	20%
% pairs battus²	84%	47%	73%	97%	27%	15%	82%

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

Note: Le graphique illustre la performance de ROCE Fund (part G) comparée à son indice de référence (MSCI EUROPE Net Total Return) et à son indice de pairs² depuis son lancement (à la clôture du 28 septembre 2020) jusqu'à la fin du mois de ce rapport.

Performance du fonds depuis le lancement v indice de référence et indice de pairs



Performance mensuelle du fonds (après frais de gestion) v MSCI Europe Total Return

Année		J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année	Lancement
2020	ROCE Fund (G)¹													16.6%	
	MSCI Europe Total Return									-0.4%	-5.6%	20.1%	3.4%	10.0%	
	Surperformance/(sous)									0.3%	-0.6%	6.1%	1.0%	6.6%	
2021	ROCE Fund (G)¹	0.6%	5.0%	8.3%	3.0%	3.2%	0.7%	-0.7%	0.9%	-3.0%	1.5%	-4.3%	5.1%	21.3%	
	MSCI Europe Total Return	-0.7%	2.5%	6.5%	2.1%	2.6%	1.7%	1.9%	2.0%	-3.0%	4.7%	-2.5%	5.5%	25.1%	
	Surperformance/(sous)	1.3%	2.5%	1.8%	0.9%	0.6%	-1.0%	-2.6%	-1.1%	0.0%	-3.1%	-1.8%	-0.5%	-3.8%	
2022	ROCE Fund (G)¹	-2.3%	-3.4%	-0.4%	0.0%	0.0%	-8.3%	6.2%	-4.8%	-7.7%	6.3%	7.9%	-2.4%	-10.0%	
	MSCI Europe Total Return	-3.2%	-3.0%	0.8%	-0.6%	-0.8%	-7.7%	7.6%	-4.9%	-6.3%	6.2%	6.9%	-3.5%	-9.5%	
	Surperformance/(sous)	0.9%	-0.4%	-1.2%	0.5%	0.8%	-0.5%	-1.4%	0.1%	-1.4%	0.1%	1.0%	1.1%	-0.5%	
2023	ROCE Fund (G)¹	9.6%	2.9%	-0.4%	0.6%	-2.0%	3.2%	3.4%	-1.9%	-3.9%	-5.8%	8.6%	7.2%	22.1%	
	MSCI Europe Total Return	6.8%	1.8%	-0.1%	2.5%	-2.5%	2.4%	2.0%	-2.4%	-1.6%	-3.6%	6.4%	3.7%	15.8%	
	Surperformance/(sous)	2.8%	1.1%	-0.3%	-1.9%	0.5%	0.8%	1.4%	0.6%	-2.3%	-2.2%	2.2%	3.5%	6.3%	
2024	ROCE Fund (G)¹	-1.5%	-0.0%	4.3%	-0.9%	7.6%	-7.6%	1.8%	0.3%					3.3%	60.6%
	MSCI Europe Total Return	1.6%	1.9%	3.9%	-0.9%	3.3%	-1.0%	1.2%	1.6%					12.1%	61.8%
	Surperformance/(sous)	-3.0%	-1.9%	0.3%	-0.0%	4.3%	-6.7%	0.7%	-1.3%					-8.8%	-1.2%

Commentaire mensuel

ROCE Fund est en hausse de 0,3% en août 2024, sous-performant son indice de référence, MSCI Europe, en hausse de 1,6% sur la même période. Depuis son lancement, ROCE Fund est en hausse de 61%, après frais de gestion.

Le mois d'août fut volatile pour les marchés d'actions. Le MSCI Europe a d'abord chuté de 7% au cours de la première semaine suite aux craintes de récession aux États-Unis, craintes rapidement apaisées par l'indication claire de la FED selon laquelle de s baisses de taux sont attendues à court terme. Cela a conduit à une reprise du marché dans la deuxième partie du mois. ROCE Fund a sous-performé le MSCI Europe de 1,3%, mais a surperformé le MSCI Europe Mid de 0,7%. Nous avons de nouveau été pénalisés par notre surpondération aux capitalisations de moyenne taille.

Acadamedia, l'opérateur scolaire suédois et notre plus grande position, a progressé de 22% en août, ce qui en fait notre meilleur contributeur. Cette société est restée considérablement sous-évaluée pendant plusieurs années sans raison valable. Ses deux derniers résultats trimestriels ont dépassés les attentes du marché, entraînant finalement une réévaluation du titre vers ses multiples historiques. Bien que nous ayons légèrement réduit notre position à la suite de hausse récente du titre, nous continuons de croire que cette valeur offre un potentiel de hausse substantiel, et elle demeure notre première position dans le fonds.

Ambea, le prestataire suédois de services à la personne, a été notre deuxième plus grand contributeur, avec une hausse de 17% en août suite à d'excellents résultats. Ambea est désormais en hausse de 75% depuis le début de l'année, et nous avons réduit notre position suite à cette forte appréciation boursière. Bien qu'Ambea ne fasse plus partie de notre top 5, elle reste dans notre top 10.

Notre principal détracteur a été **Forvia**, l'équipementier automobile, en baisse de 15% en août suite aux données de ventes automobiles légèrement en deçà des attentes du consensus. Nous avons rencontré cette semaine le CEO et le CFO de l'entreprise et restons investis sur ce titre, estimant que l'action est significativement sous-évaluée avec un FCF yield de 40%, alors que les préoccupations du marché concernant le bilan de la société nous semblent exagérées. Forvia bénéficie d'un bon positionnement concurrentiel en Chine, qui demeure la région la plus dynamique pour le marché automobile sur la prochaine décennie. Nous pensons que la société devrait retrouver ses niveaux de marges historiques. De plus, le plan de cession d'actifs suite à la fusion avec Hella continue d'être bien exécuté et devrait ramener la société à un niveau de levier inférieur à 1,5x d'ici la fin 2025, en ligne avec ses concurrents.

Nous avons également réinitié une position sur **4imprint**, l'entreprise de produits promotionnels, en baisse en août malgré de bons résultats. L'entreprise offre une valorisation attrayante à 16x PE, compte tenu de son excellent profil avec un ROCE supérieur à 100%, une croissance organique de l'ordre de 5%, et un bilan solide.

Notre portefeuille est attractif, avec une valorisation de seulement 11x PE représentant une décote de 22% par rapport au MSCI

Caractéristiques du fonds

Encours:	€100m	Forme juridique:	SICAV de droit Français – UCITS V
Devise:	EUR	Date de lancement:	28 septembre 2020
VL (G) au 30/08/2024:	€1,605.9	Indice de référence:	MSCI EUROPE Net Total Return
Nombre de positions:	51	Dépositaire/valo:	CIC/CMAM
Poids moyen:	1.9%	CAC:	Mazars
Ecart type des poids:	0.8%	Liquidité:	Quotidienne avant 12pm
Capitalisation médiane:	€3,355m	Frais de gestion:	0.70% (G), 0.85% (H), 1.00% (I)
ISIN: FR0013518958 (G), FR0013518974 (H), FR0013519022 (I)		Frais de performance:	10% > du M7EU avec HWM

Accréditations & caractéristiques ESG

- o Politique ESG inclusive et rigoureuse.
- o Article 8 SFDR.
- o 10% de nos commissions de performance reversées à la recherche sur les cancers pédiatriques.
- o Signataire des principes d'investissement responsable.
- o Intensité carbone du portefeuille de 64 TCO₂v 129 pour notre indice de référence.



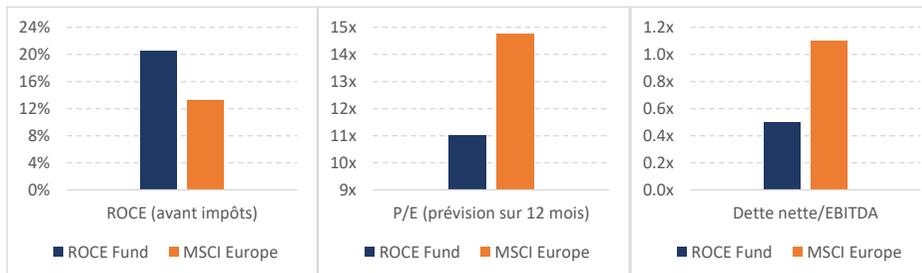
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils. Note: Intensité carbone excluant Vicat.

¹ Action G (après frais de gestion et commissions de surperformance).

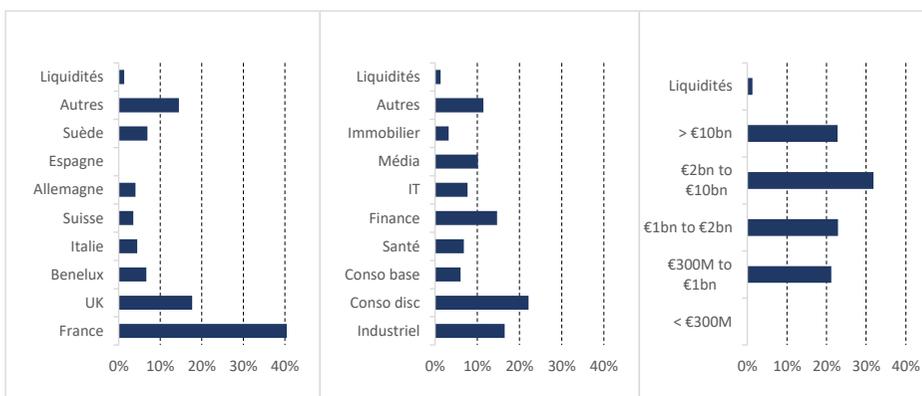
² L'indice des pairs est une moyenne équilibrée de 95 fonds d'actions européennes long only.

L'ensemble des informations contenues dans ce document peuvent être amenées à changer sans avertissement préalable et doivent être lues en liaison avec la dernière version du prospectus complet du produit. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation ni une recommandation d'achat ou de vente. Les commentaires et analyses reflètent la perception n des équipes de ROCE Capital sur les marchés financiers et leur évolution. En conséquence, ROCE Capital ne saurait être responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. ROCE Capital recommande à l'investisseur de n'investir dans un OPCVM qu'après la lecture attentive de son prospectus complet afférent. Préalablement à toute souscription d'un produit financier, il convient que l'investisseur s'assure notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et patrimoniale, à son expérience et à ses objectifs en termes de risque et de durée d'investissement. Ce document est réservé à une clientèle professionnelle au sens de la MIF. Bien que ce document ait été préparé avec grand soin, à partir de sources que la société estime dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et aux appréciations qu'il contient.

Ratios financiers clés du portefeuille



Répartitions du portefeuille par pays, secteur (GICS) et capitalisation boursière



Top 5 positions

Nom	Poids	Capitalisation	Pays	Secteur	ROCE	P/E
ACADEMEDIA AB	4.2%	€586m	SWEDEN	Consumer Staples	15%	8x
TRIGANO SA	3.9%	€1,974m	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	5x
WATCHES OF SWITZERL ^A	3.3%	€1,131m	BRITAIN	Consumer Discretionary	31%	9x
NEXITY	3.2%	€517m	FRANCE	Real Estate	12%	NA
BAWAG GROUP AG	3.2%	€5,333m	AUSTRIA	Financials	21%	8x

Note : Les données ci-dessus (top 5, répartitions du portefeuille et ratios financiers) sont à la date de ce rapport.

Ratios financiers clés du portefeuille basés sur des les données medianes pour ROCE Fund et moyennes pour M7EU.

Nous contacter

Nom	Position	Email
Matthieu Bordeaux-Groult	CEO/Développement	mbg@rocecapital.com
Michael Niedzielski	Gérant de portefeuille	mn@rocecapital.com
Société de gestion:	ROCE Capital SAS, 63, Avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris, France	
www.rocecapital.com	Téléphone: +33 1 55 27 27 90	



Ce UCITS est classé catégorie 4 en raison de son exposition aux marchés internationaux d'actions qui peuvent connaître des fluctuations significatives. En effet, la valeur nette d'inventaire peut être soumise à des variations induites par la maturité des titres, la sensibilité du portefeuille et la volatilité du marché.