

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.

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

Année	2020*	2021	2022	2023	2024		Depuis lancement
					avril	YTD	
ROCE Fund (G)¹	17%	21%	-10%	22%	-0,9%	2%	58%
MSCI Europe Total Return	10%	25%	-9%	16%	-0,9%	7%	54%
Surperformance/(sous)	7%	-4%	-1%	6%	-0,0%	-5%	4%
MSCI Europe Mid Total Return	17%	24%	-23%	13%	-0,8%	3%	30%
Surperformance/(sous)	-1%	-3%	12%	9%	-0,1%	-1%	28%
Indice de pairs ²	11%	22%	-16%	15%	-2,1%	5%	36%
Surperformance ² /(sous)	6%	-0%	6%	7%	1,1%	-3%	22%
% pairs battus²	84%	47%	73%	97%	73%	19%	89%

* 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									-0,4%	-5,6%	20,1%	3,4%	16,6%	
									-0,7%	-5,0%	14,0%	2,4%	10,0%	
									0,3%	-0,6%	6,1%	1,0%	6,6%	
2021	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%	
	-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%	
	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	-2,3%	-3,4%	-0,4%	0,1%	0,0%	-8,3%	6,2%	-4,8%	-7,7%	6,3%	7,9%	-2,4%	-10,0%	
	-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%	
	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	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%	
	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%	
	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	-1,5%	-0,0%	4,3%	-0,9%									1,8%	58,2%
	1,6%	1,9%	3,9%	-0,9%									6,7%	53,9%
	-3,0%	-1,9%	0,3%	-0,0%									-4,9%	4,3%

Commentaire mensuel

ROCE Fund est en baisse de 0,9% en avril 2024, en ligne avec son indice de référence, le MSCI Europe, également en baisse de 0,9% sur le mois. Depuis sa création, ROCE Fund est en hausse de 58%, net de frais, surperformant son indice de référence.

En avril 2024, les marchés d'actions ont marqué une pause dans leur reprise, alors que les attentes de baisses imminentes des taux d'intérêt par les banques centrales ont été reportées. Dans cet environnement, ROCE Fund a performé en ligné avec le MSCI Europe. Nous croyons toujours qu'une reprise des moyennes capitalisations est probable à court ou moyen terme, suite à une sous-performance sans précédent de 25 % à 30 % sur trois ans. Cette reprise pourrait être déclenchée par une baisse des taux d'intérêt, ce qui nous incite à maintenir notre biais pour les moyennes capitalisations en 2024.

Dans notre portefeuille, **FlatexDEGIRO**, la plateforme de courtage en ligne, a progressé de 18 % après avoir publié de solides résultats au T1. Notre thèse d'investissement pour ce titre s'étant partiellement réalisée, nous avons ajusté la taille de notre position en conséquence. Autrefois parmi notre top 5, elle constitue désormais une position moyenne de 2,2 % de notre portefeuille. **AstraZeneca**, la société pharmaceutique, a contribué de manière significative en avril, avec une hausse boursière de 13 % soutenue par de solides résultats au T1 et des perspectives prometteuses. Nous avons conservé notre position sur la base de sa valorisation attractive et de son profil de croissance et ROCE.

En revanche, **Trigano**, le fabricant de véhicules de loisirs, a enregistré un recul de 12 % en avril suite à une dégradation de la recommandation d'un courtier, indiquant une seconde moitié d'année potentiellement difficile. L'entreprise continue de publier de bons résultats, et nous croyons que le marché sous-évalue significativement ses fondamentaux. Nous avons maintenu notre position, considérant que notre thèse d'investissement à long terme reste intacte. **Stellantis**, le fabricant automobile, a connu un revers en avril, avec une baisse de 15 % de son cours de bourse attribuée à une performance décevante au T1 marquée par une baisse des ventes de 12 %. Malgré cela, l'entreprise a maintenu ses prévisions annuelles, évoquant des améliorations anticipées au second semestre. Nous avons choisi de conserver notre position en tenant compte de la valorisation du titre.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 12x PE et un ROCE de 22%.

Caractéristiques du fonds

Encours:	€89m	Forme juridique:	SICAV de droit Français – UCITS V
Devise:	EUR	Date de lancement:	28 septembre 2020
#VALEUR!	€1 615,2	Indice de référence:	MSCI EUROPE Net Total Return
Nombre de positions:	49	Dépositaire/valo:	CIC/CMAM
Poids moyen:	2,0%	CAC:	Mazars
Ecart type des poids:	0,8%	Liquidité:	Quotidienne avant 12pm
Capitalisation médiane:	€3 188m	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.



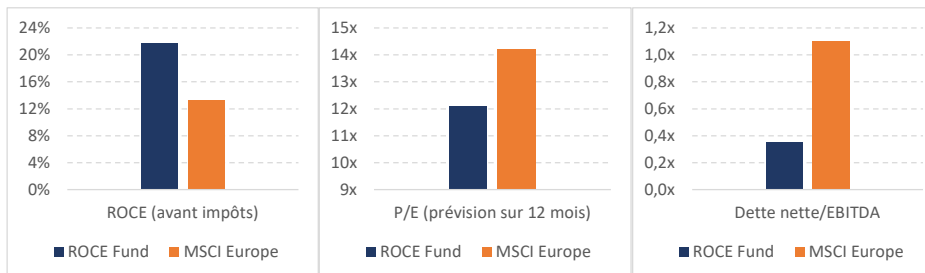
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils. Note: Intensité carbone excluant Vicat.

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

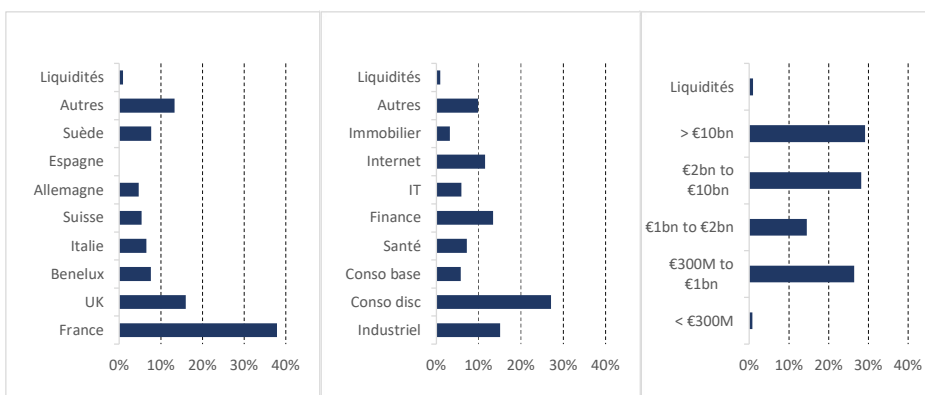
² L'indice des pairs est une moyenne équi pondérée de 90 fonds d'actions européennes long only.

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 des équipes de ROCE Capital sur les marchés financiers et leur évolution. En conséquence, ROCE Capital ne saurait être tenue 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. **Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.** 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. La reproduction de ce document ou de son contenu est interdite.

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	4,6%	€487m	SWEDEN	Consumer Staples	14%	9x
TRIGANO SA	3,8%	€2 835m	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	8x
BENETEAU	3,5%	€1 043m	FRANCE	Consumer Discretionary	40%	6x
FORVIA	3,3%	€3 052m	FRANCE	Industrials	11%	6x
BAWAG GOUP AG	3,2%	€4 547m	AUSTRIA	Financials	21%	7x

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.