

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) : 1 865 €

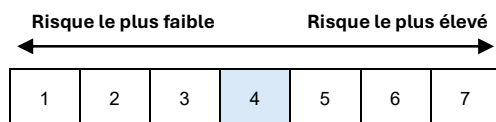
Encours du compartiment : 174m €

* À la dernière date de valorisation du mois.

Indice de référence :

MSCI Europe Net Total Return (M7EU)

Indicateur de risque :



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 :

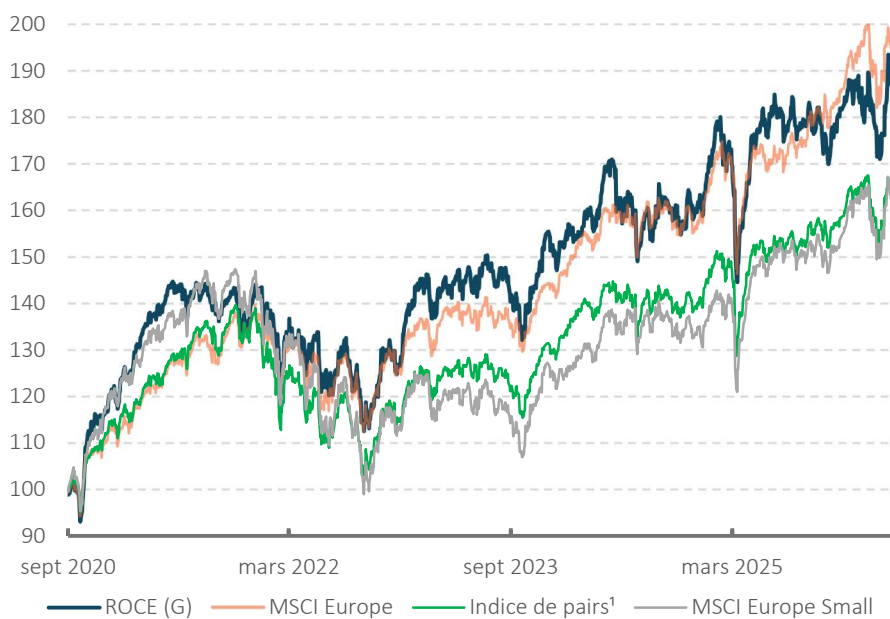
Matthieu Bordeaux-Groult (CEO)

mbg@rocecapital.com

Michael Niedzielski (CIO)

mn@rocecapital.com

Performance depuis création v indice de référence et pairs¹



¹L'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 | 7,8% | 1,4% | 14,7% | 29,7% | 35,8% | 86,5% |
| MSCI Europe | 5,2% | 4,2% | 18,4% | 40,6% | 60,2% | 95,0% |
| MSCI Europe Small | 7,4% | 4,5% | 17,8% | 34,6% | 22,1% | 63,0% |
| Indice de pairs ¹ | 6,1% | 2,7% | 14,1% | 30,4% | 32,6% | 63,9% |

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 | 10,6% | 21,6% | -16,0% | 14,8% | 6,1% | 14,4% |

* 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 | 32% |
| Capitalisation médiane (m€) | 3 745m€ |
| Volatilité (ROCE Fund / M7EU) | 15,6% / 11,2% |

ROCE Fund

Commentaires de gestion :

ROCE Fund est en hausse de 7,8 % en avril 2026, surperformant le MSCI Europe, en hausse de 5,2 % sur la même période.

En avril, les marchés d'actions ont rebondi après la baisse prononcée du mois de mars. La confiance des investisseurs s'est en effet améliorée malgré les tensions géopolitiques persistantes au Moyen-Orient. Cette reprise a été soutenue par la stabilisation des prix du pétrole après leur forte hausse de 30 % en mars, par des données macroéconomiques résilientes, ainsi que par des publications du premier trimestre globalement rassurantes. La plupart des indices d'actions ont enregistré des gains supérieurs à 5 % sur le mois, tirés par le secteur technologique, soutenu par la poursuite d'investissements liés à l'IA.

Dans ces environnements volatils, il est essentiel de conserver une approche disciplinée. Les réactions excessives du marché, en particulier sur les petites et moyennes capitalisations, sont fréquentes et offrent des opportunités d'investissement attractives pour les investisseurs patients et disciplinés.

Notre principal contributeur sur le mois a été Edenred, la plateforme mondiale d'avantages aux salariés, en hausse de 25 %, suite à la publication d'un premier trimestre rassurant avec une croissance organique de 3 % malgré les impacts réglementaires négatifs au Brésil et en Italie. Nous continuons de considérer qu'Edenred est significativement sous-valorisée et restons investis.

Notre principal détracteur sur le mois a été bioMérieux, le spécialiste du diagnostic, en baisse de 22 %, après un premier trimestre décevant et une croissance organique négative de -4 % principalement liée à une saison faible pour les maladies respiratoires. La société a également révisé à la baisse son objectif de croissance du chiffre d'affaires annuel de 2 points. Malgré cette déception, nous continuons de croire en notre thèse d'investissement à long terme et avons renforcé notre position.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 11,9x le P/E projeté à 12 mois contre 15,3x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian élevé de 23%. À une décote de 22 % par rapport au marché, ROCE Fund est proche de son point de valorisation relative le plus attractif depuis sa création en 2020.

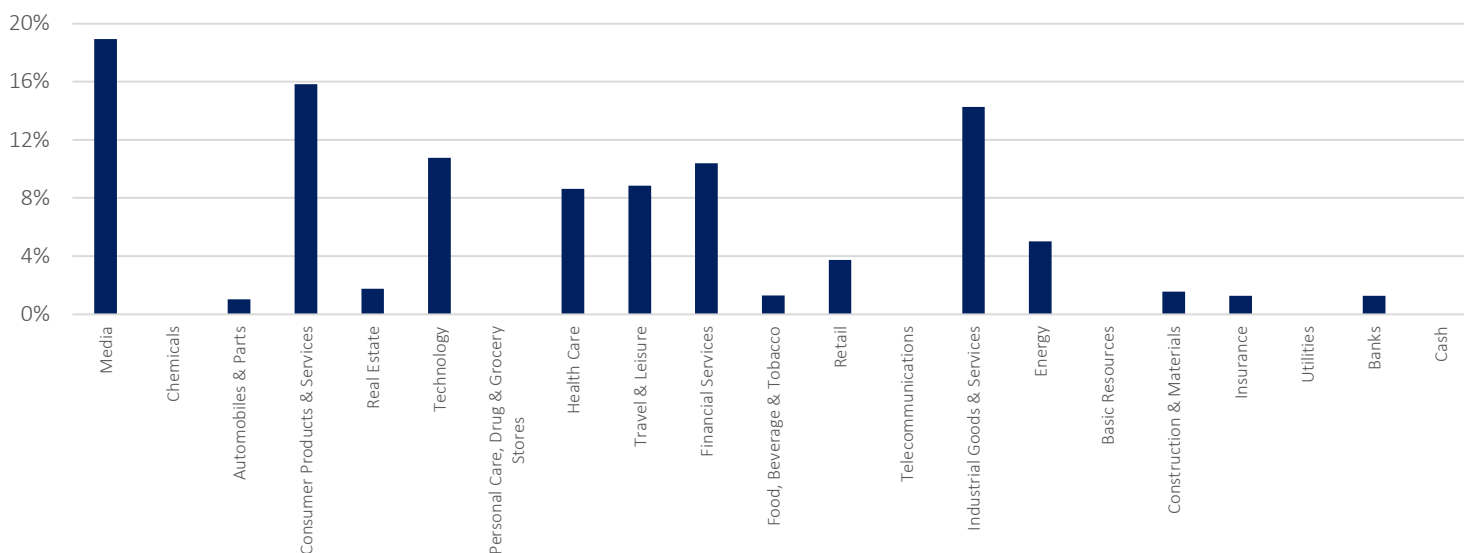
Principales positions

| Nom | Poids* | Capitalisation | Pays | Secteur | ROCE | P/E |
|-----------|--------|----------------|--------|-----------------------------|------|-----|
| Ipsos | 5,0% | 1,5Md € | France | Media | 19% | 7x |
| Edenred | 3,7% | 5,0Md € | France | Industrial Goods & Services | 30% | 10x |
| Publicis | 3,6% | 20,2Md € | France | Media | 20% | 10x |
| Trigano | 3,1% | 3,0Md € | France | Travel & Leisure | 30% | 10x |
| Capgemini | 3,1% | 17,0Md € | France | Technology | 24% | 8x |

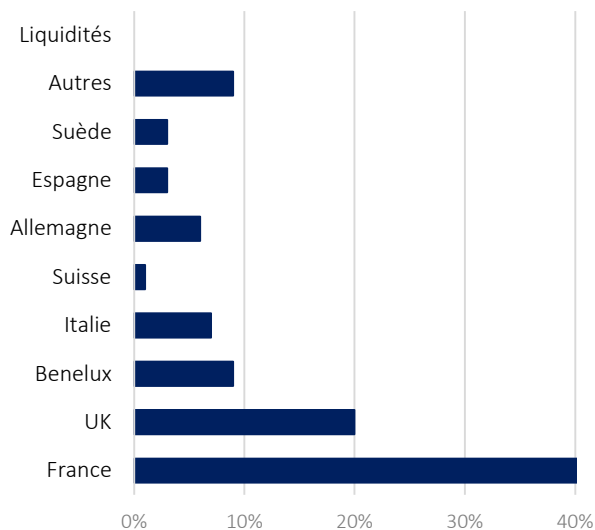
*Poids des positions à la date de clôture du mois.

ROCE Fund

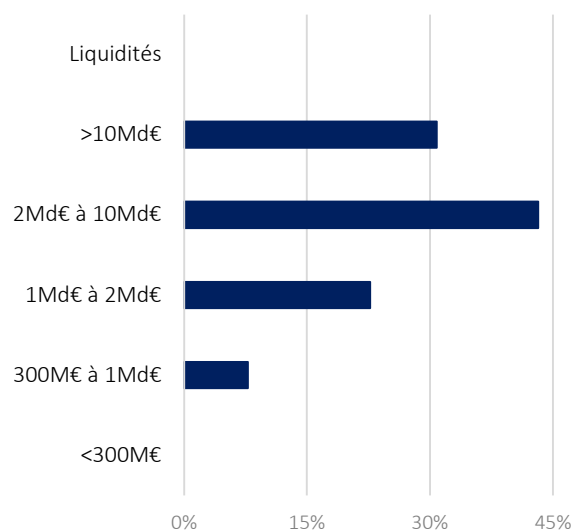
Répartition par secteurs



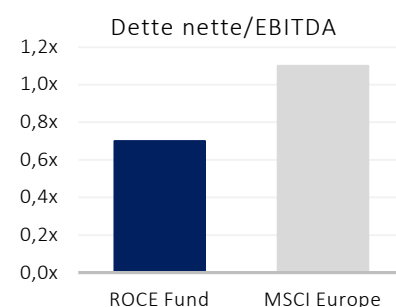
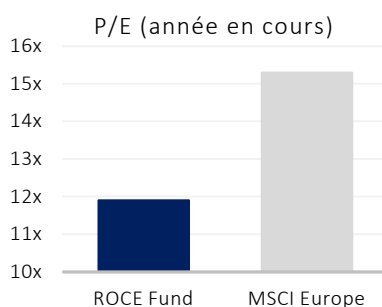
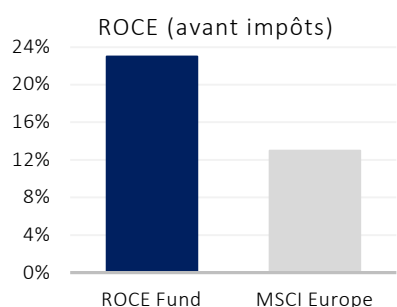
Répartition par pays



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. 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.