

## 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 pairs<sup>2</sup>

Année	2020*	2021	2022	2023	2024		Depuis lancement
					décembre	YTD	
<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>-10%</b>	<b>22%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4%</b>	<b>61%</b>
MSCI Europe Total Return	10%	25%	-9%	16%	-0.5%	9%	58%
Surperformance/(sous)	7%	-4%	-1%	6%	3.1%	-5%	3%
MSCI Europe Mid Total Return	17%	24%	-23%	13%	-0.3%	6%	34%
Surperformance/(sous)	-1%	-3%	12%	9%	2.9%	-2%	27%
Indice de pairs <sup>2</sup>	11%	22%	-16%	15%	-0.2%	5%	36%
Surperformance <sup>2</sup> /(sous)	6%	-0%	6%	7%	2.8%	-2%	25%
<b>% pairs battus<sup>2</sup></b>	<b>84%</b>	<b>47%</b>	<b>73%</b>	<b>97%</b>	<b>96%</b>	<b>37%</b>	<b>87%</b>

\* 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 pairs<sup>2</sup> 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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>									<b>-0.4%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>20.1%</b>	<b>3.4%</b>	<b>16.6%</b>	
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs <sup>2</sup>									-0.2%	-1.1%	6.7%	0.6%	5.7%	
	Surperformance/(sous) v MSCI Europe Total Return									0.3%	-0.6%	6.1%	1.0%	6.6%	
2021	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>0.6%</b>	<b>5.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>0.9%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>21.3%</b>	
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs <sup>2</sup>	1.4%	2.0%	3.0%	0.4%	1.0%	-1.1%	-2.9%	-1.7%	0.2%	-2.4%	-1.6%	1.6%	-0.5%	
	Surperformance/(sous) v MSCI Europe Total Return	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>-2.3%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-7.7%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.9%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-10.0%</b>	
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs <sup>2</sup>	3.6%	0.7%	-1.3%	1.8%	1.3%	0.3%	-2.3%	0.6%	-0.1%	-0.1%	1.7%	1.1%	6.5%	
	Surperformance/(sous) v MSCI Europe Total Return	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>9.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>8.6%</b>	<b>7.2%</b>	<b>22.1%</b>	
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs <sup>2</sup>	2.3%	0.9%	-0.1%	-0.4%	-0.7%	1.3%	1.7%	0.3%	-1.0%	-1.2%	1.0%	3.3%	7.6%	
	Surperformance/(sous) v MSCI Europe Total Return	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>-1.5%</b>	<b>-0.0%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>7.6%</b>	<b>-7.6%</b>	<b>1.8%</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.5%</b>	<b>61.0%</b>
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs <sup>2</sup>	-2.7%	-2.3%	0.8%	1.1%	4.4%	-5.7%	0.6%	-0.4%	1.4%	0.4%	-1.2%	2.8%	-1.8%	24.2%
	Surperformance/(sous) v MSCI Europe Total Return	-3.0%	-1.9%	0.3%	-0.0%	4.3%	-6.7%	0.7%	-1.3%	1.5%	0.5%	-1.6%	3.1%	-5.1%	3.3%

## Commentaire mensuel

**ROCE Fund est en hausse de 2,6% en décembre 2024**, surperformant son indice de référence, le MSCI Europe, en baisse de 0,5% sur la même période.

En décembre, les marchés d'actions européens ont connu un léger ralentissement, avec une baisse de 0,5 % pour le MSCI Europe. Les investisseurs européens restent sur la réserve, confrontés à des taux d'emprunt élevés et à une instabilité géopolitique prolongée. À cela s'ajoutaient des inquiétudes liées à la politique américaine, en particulier les potentielles taxes commerciales proposées par le président élu Trump, qui ont accru la nervosité des marchés. Par ailleurs, la FED a adopté une approche prudente concernant les prochaines baisses de taux, exerçant une pression supplémentaire sur les actions américaines, avec une baisse de 2,2 % du S&P 500 au cours du dernier mois de l'année.

Dans ce contexte difficile, ROCE Fund a néanmoins surperformé, soutenu par les solides contributions de plusieurs positions.

**Watches of Switzerland**, le détaillant de montres de luxe, est en hausse de 21 % en décembre suite à des résultats semestriels rassurants et des perspectives annuelles confirmées, devenant ainsi notre meilleur contributeur pour le second mois consécutif. Nous avons réduit notre position après la hausse marquée du titre.

**Beneteau**, le fabricant de bateaux de plaisance, a également été un contributeur notable, avec un gain de 11 % après la finalisation de la vente de sa division mobile homes à **Trigano**, qui est également notre plus grande position. Les liquidités du groupe représentent désormais 60 % de sa capitalisation boursière, offrant ainsi une occasion unique pour un dividende exceptionnel en faveur des actionnaires.

**FlatexDeGiro**, le courtier en ligne allemand, a enregistré une hausse de 9 %, portée par de solides statistiques de trading en novembre, laissant entrevoir un quatrième trimestre prometteur. Lors de notre entretien récent l'équipe de direction nous a également révélé plusieurs initiatives intéressantes, dont le lancement imminent d'offres de cryptomonnaies.

À l'inverse, **Pets at Home**, le détaillant britannique de produits alimentaires et d'accessoires pour animaux, a baissé de 9 % en raison de résultats intermédiaires décevants et de perspectives prudentes, impactées par un marché des produits pour animaux de compagnie en légère baisse. Nous considérons que ce recul est temporaire et avons légèrement augmenté notre position suite à la faiblesse du titre.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 10,7x le PER contre 13,8x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian attractif de 21 %.

Nous vous adressons nos meilleurs vœux à vous et à vos proches pour l'année à venir. Merci pour votre soutien et votre confiance continus.

## Caractéristiques du fonds

Encours:	€111m	Forme juridique:	SICAV de droit Français – UCITS V
Devise:	EUR	Date de lancement:	28 septembre 2020
VL (G) au 05/01/2025:	€1,618.2	Indice de référence:	MSCI EUROPE Net Total Return
Nombre de positions:	53	Dépositaire/valo:	CIC/CMAM
Poids moyen:	1.9%	CAC:	Mazars
Ecart type des poids:	0.7%	Liquidité:	Quotidienne avant 12pm
Capitalisation médiane:	€2,767m	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.



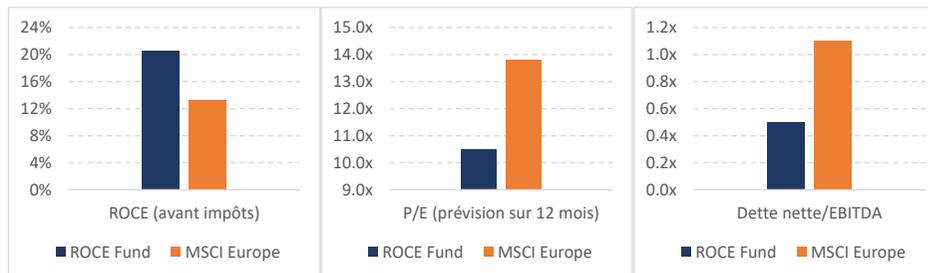
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils.

<sup>1</sup> Action G (après frais de gestion et commissions de surperformance).

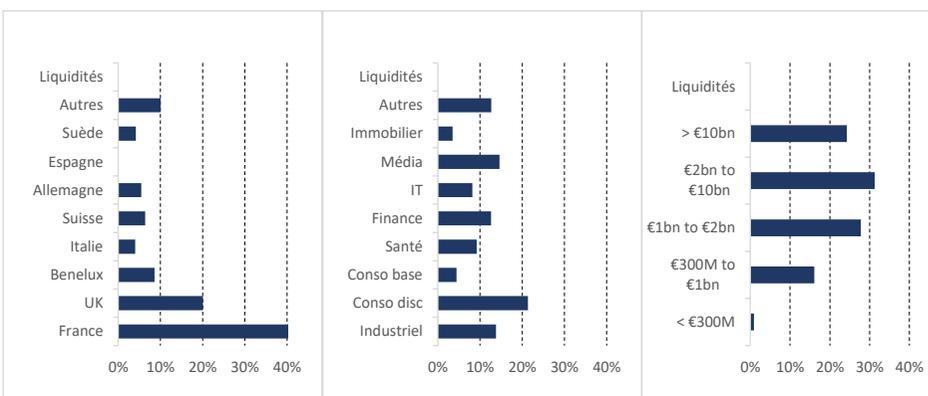
<sup>2</sup> L'indice des pairs est une moyenne équilibrée de 95 fonds d'actions européennes long only.

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 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. 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
TRIGANO SA	4.1%	€2.4bn	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	7x
NEXITY	3.5%	€0.7bn	FRANCE	Real Estate	12%	NM
IPSO	3.3%	€2.0bn	FRANCE	Communication Services	18%	9x
BENETEAU	3.0%	€0.7bn	FRANCE	Consumer Discretionary	20%	13x
FUTURE PLC	3.0%	€1.3bn	BRITAIN	Communication Services	16%	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 données médianes 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.