

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 | 2025 YTD | Depuis lancement |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|-------------|------------------|
| ROCE Fund (G)¹ | 16.6% | 21.3% | -10.0% | 22.1% | 3.5% | 8.7% | 75% |
| MSCI Europe Total Return | 10.0% | 25.1% | -9.5% | 15.8% | 8.6% | 10.3% | 73% |
| Surperformance/(sous) | 6.6% | -3.8% | -0.5% | 6.3% | -5.1% | -1.6% | 2% |
| MSCI Europe Mid Total Return | 17.4% | 23.8% | -22.5% | 12.7% | 5.7% | 4.6% | 34% |
| Surperformance/(sous) | -0.7% | -2.5% | 12.5% | 9.4% | -2.1% | 4.1% | 41% |
| Indice de pairs ² | 10.6% | 21.6% | -16.0% | 14.8% | 5.6% | 7.3% | 36% |
| Surperformance ² /(sous) | 6.0% | -0.3% | 6.0% | 7.3% | -2.1% | 1.4% | 39% |
| % pairs battus² | 84% | 47% | 73% | 97% | 37% | 75% | 87% |

* 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 | | | | | | | | | | | | | | |
| | v. MSCI Europe Total Return | | | | | | | | | | | | | | |
| 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% | |
| | 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 | ROCE Fund (G)¹ | -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% | |
| | 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 | 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% | |
| | 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 | ROCE Fund (G)¹ | -1.5% | -0.0% | 4.3% | -0.9% | 7.6% | -7.6% | 1.8% | 0.3% | 1.1% | -2.8% | -0.5% | 2.6% | 3.5% | |
| | 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% | |
| 2025 | ROCE Fund (G)¹ | 6.5% | 2.1% | | | | | | | | | | | 8.7% | 75.0% |
| | v. MSCI Europe Total Return | 0.0% | (1.6%) | | | | | | | | | | | (1.6%) | 2.1% |

Commentaire mensuel

ROCE Fund est en hausse de 2,1% en février 2025, sous-performant son indice de référence, le MSCI Europe, en hausse de 3,6% sur la même période.

Les actions européennes ont poursuivi leur forte dynamique en février, surperformant les actions américaines d'environ 5% et portant leur avance annuelle à 10%. Les valorisations élevées aux États-Unis, proches de leurs niveaux records, accélèrent une réallocation des capitaux vers l'Europe, où le profil risque-rendement est plus attractif. Contrairement aux marchés américains dominés par quelques géants technologiques, les actions européennes offrent un équilibre sectoriel plus homogène et des niveaux de valorisation plus bas. La concurrence accrue en intelligence artificielle et l'émergence de nouveaux acteurs chinois accentuent l'incertitude. Ce climat incite les investisseurs à se diversifier, renforçant l'attrait des actions européennes.

Les résultats annuels de nos participations ont, dans l'ensemble, répondu ou dépassé les attentes. Parmi les performances remarquables de notre portefeuille figurent Ambea, Bénéteau, Academedia, Coca-Cola HBC et Kitron, tandis que WPP, Nexity, Sopra Steria et STMicroelectronics ont déçu.

Parmi nos principaux contributeurs, **FlatexDeGiro**, le courtier en ligne allemand, a progressé de 16% en février, signant son deuxième mois consécutif de forte performance. L'entreprise a bénéficié d'un niveau de trading soutenu en janvier, prolongeant une solide dynamique de fin d'année. Bien que ses résultats annuels aient été légèrement inférieurs à nos attentes en raison de coûts salariaux temporairement plus élevés, les nouvelles prévisions de bénéfice net pour 2027 dépassent de 25% le consensus. Après une forte progression du titre, nous avons légèrement réduit notre position, tout en la maintenant dans notre top 5.

Vicat, le producteur de matériaux de construction, a également été un fort contributeur de la performance en hausse de 13% en février suite à de bons résultats. L'EBITDA a progressé de 10% en organique, grâce à des augmentations de prix et gains d'efficacité. L'entreprise continue également de désendetter rapidement son bilan, avec un ratio de dette nette/EBITDA en nette amélioration, passant de 2,8x en 2022 à 1,6x en 2024. Malgré cette solide performance opérationnelle, l'action reste injustement décotée, à un multiple de seulement 7x P/E, soit une décote de 30% par rapport à ses pairs. Nous conservons notre position.

À l'inverse, **Nexity**, le promoteur immobilier français, a été notre principal détracteur en février, en baisse de 18% malgré la publication de résultats annuels en ligne avec les attentes. Le marché a sanctionné les perspectives 2025 annoncées par la direction, mettant en avant une génération de free-cash-flow limitée, malgré les premiers signes d'amélioration du marché résidentiel en France. Après un rendez-vous avec le management, nous estimons que ces prévisions sont très prudentes. Sur la base de résultats normalisés, Nexity se négocie sous les 5x EV/EBIT, offrant un potentiel de rebond significatif pour les investisseurs patients. Nous maintenons notre position.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 11,6x le PER contre 13,5x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian attractif de 21%.

Caractéristiques du fonds

| | | | |
|---|----------|-----------------------|-----------------------------------|
| Encours: | €116m | Forme juridique: | SICAV de droit Français – UCITS V |
| Devise: | EUR | Date de lancement: | 28 septembre 2020 |
| VL (G) au 05/03/2025: | €1,743.7 | Indice de référence: | MSCI EUROPE Net Total Return |
| Nombre de positions: | 55 | Dépositaire/valo: | CIC/CMAM |
| Poids moyen: | 1.9% | CAC: | Mazars |
| Ecart type des poids: | 0.7% | Liquidité: | Quotidienne avant 12pm |
| Capitalisation médiane: | €3,689m | 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.



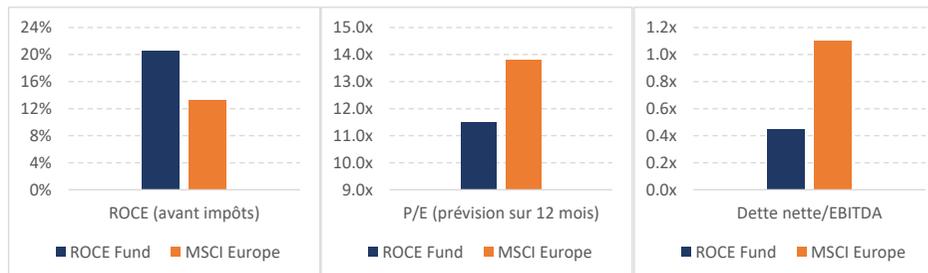
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils.

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

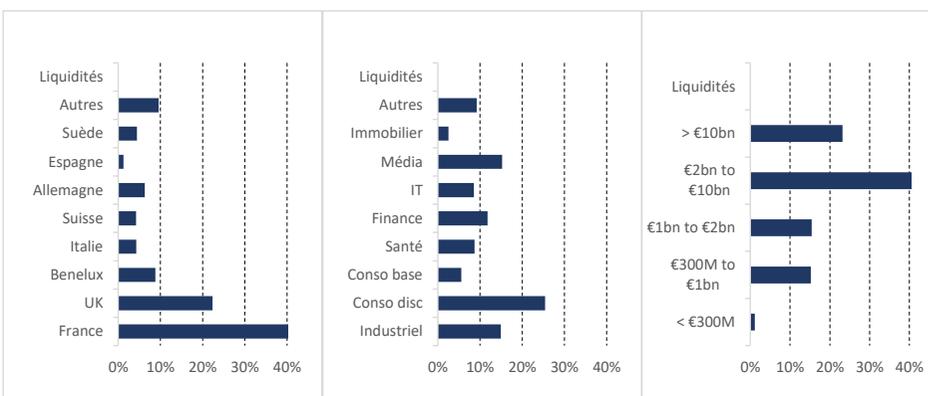
² L'indice des pairs est une moyenne équilibrée de 100 fonds d'actions européennes long only.

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 ne 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 | 4.2% | €2.6bn | FRANCE | Consumer Discretionary | 30% | 7x |
| IPSOS | 3.6% | €2.0bn | FRANCE | Communication Services | 18% | 8x |
| VICAT | 3.5% | €2.2bn | FRANCE | Industrials | 12% | 7x |
| FLATEXDEGIRO AG | 3.3% | €2.1bn | GERMANY | Financials | 21% | 16x |
| BENETEAU | 3.1% | €0.9bn | FRANCE | Consumer Discretionary | 20% | 15x |

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 | Directeur des Investissements/Gérant | 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.