

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) : 1 894,5 €

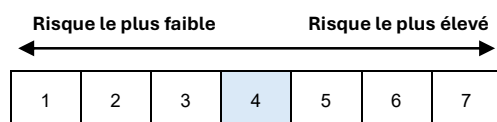
Encours du compartiment : 184m €

* 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 pairs²



²L'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	0,9%	2,9%	8,3%	32,0%	53,71%	89,5%
MSCI Europe	4,1%	7,3%	16,1%	48,2%	79,3%	100,8%
MSCI Europe Small	2,4%	6,0%	17,8%	33,0%	35,2%	65,4%
Indice de pairs ²	2,3%	5,0%	11,9%	33,7%	46,5%	67,5%

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 ²	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	57
Poids moyen	1,8%
Poids des 10 principales positions	30%
Capitalisation médiane (m€)	4 189m€
Volatilité (ROCE Fund / M7EU)	21,0% / 18,3%

ROCE Fund

Commentaires de gestion :

ROCE Fund est en hausse de 0,9 % en février 2026, sous-performant le MSCI Europe, en hausse 4,1 % sur la même période.

La sous-performance de février s'explique principalement par notre positionnement sectoriel. Les secteurs des médias et de la technologie, sur lesquels nous sommes significativement surpondérés, ont été les deux moins performants du mois, reculant respectivement de 6 % et 4 %, les investisseurs ayant vivement réagi aux inquiétudes liées à une disruption de l'IA. Cette baisse nous paraît excessif. À l'inverse, nous ne sommes pas ou peu exposés aux télécommunications ni à la consommation de base, les deux secteurs les plus performants du mois, en hausse respectivement de 17 % et 12 %.

La plupart de nos participations ont désormais publié leurs résultats annuels. Plus de 80 % d'entre elles ont affiché des résultats conformes ou supérieurs aux attentes du consensus, avec très peu de déceptions. Nous avons également été encouragés par plusieurs annonces significatives de rachats d'actions (Ipsos, Havas, LSE, Future), qui devraient selon nous créer une valeur importante pour les actionnaires compte tenu de leurs valorisations déprimées.

Tikehau, le gestionnaire d'actifs alternatifs, a été notre principal contributeur sur le mois, en hausse de 17 % à la suite d'un *Capital Markets Day* encourageant et de l'annonce d'objectifs ambitieux à moyen terme. Nous avons renforcé notre position, estimant que cela pourrait marquer le début d'une revalorisation significative.

Kitron, spécialiste nordique de produits électroniques, a été notre deuxième principal contributeur, avec une hausse de 29 % après la publication d'excellents résultats et des perspectives solides pour 2026, notamment soutenues par une forte demande dans sa division défense.

À l'inverse, notre principal contributeur négatif a été Alten, le groupe de conseil en ingénierie et en technologies, dont le titre a reculé de 23 % dans le sillage d'une vente généralisée sur les sociétés perçues comme des « perdants de l'IA ». À seulement 8x le P/E, contre une moyenne historique d'environ 15x, nous estimons que la valorisation actuelle offre un excellent *risk-reward*.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 11,6x le P/E projeté à 12 mois contre 16,1x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian élevé de 22%. À une décote de 28 % par rapport au marché, ROCE Fund atteint aujourd'hui son point de valorisation relative le plus attractif depuis sa création en 2020.

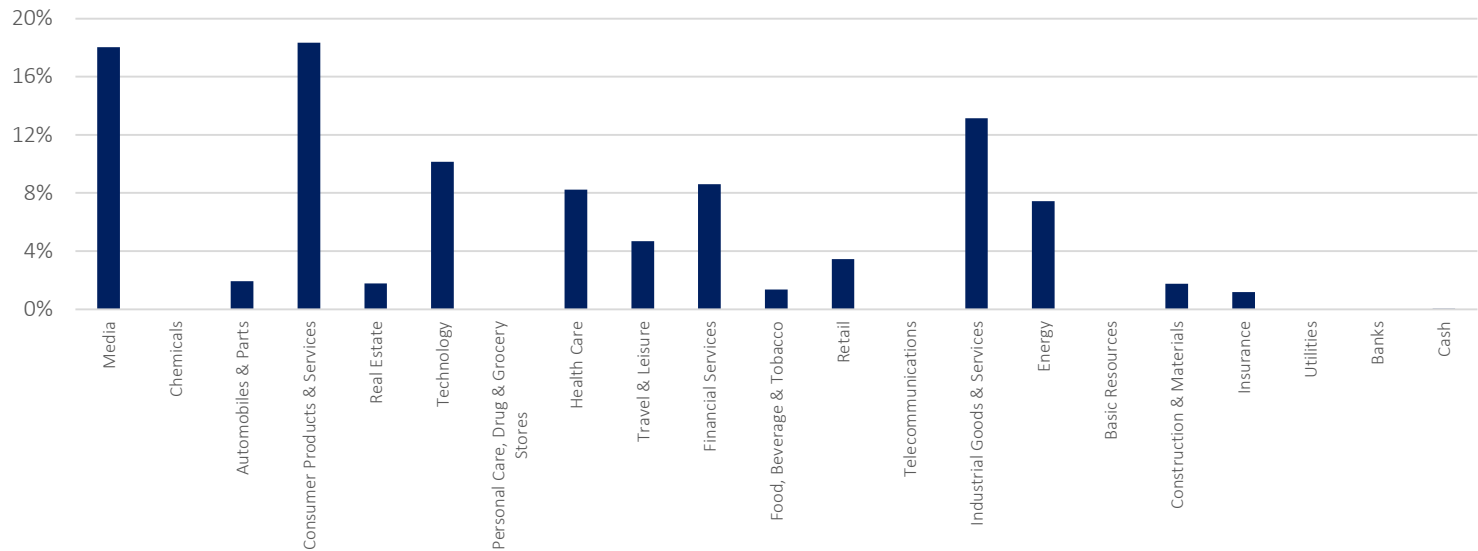
Principales positions

Nom	Poids*	Capitalisation	Pays	Secteur	ROCE	P/E
Ipsos	5,2%	1,5Md €	France	Media	19%	6x
Publicis	3,3%	19,2Md €	France	Media	20%	9x
Edenred	3,2%	4,6Md €	France	Industrial Goods & Services	30%	8x
Trigano	3,2%	3,2Md €	France	Consumer Products & Services	30%	10x
Havas	2,8%	1,7Md €	Netherlands	Media	17%	7x

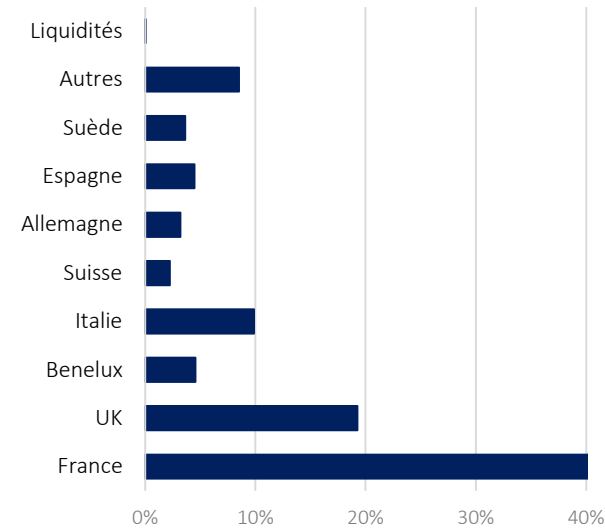
*Poids des positions à la date de clôture du mois.

ROCE Fund

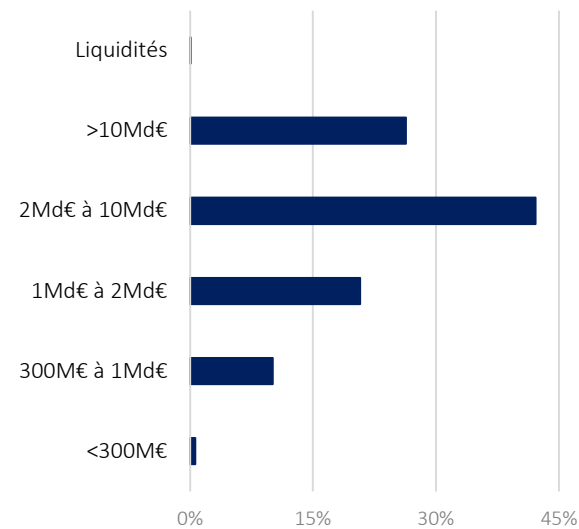
Répartition par secteurs



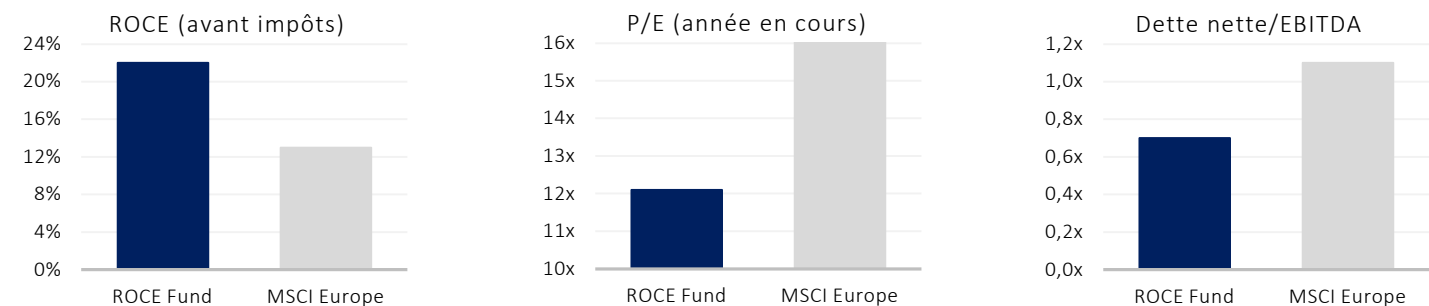
Répartition par pays



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.