

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.

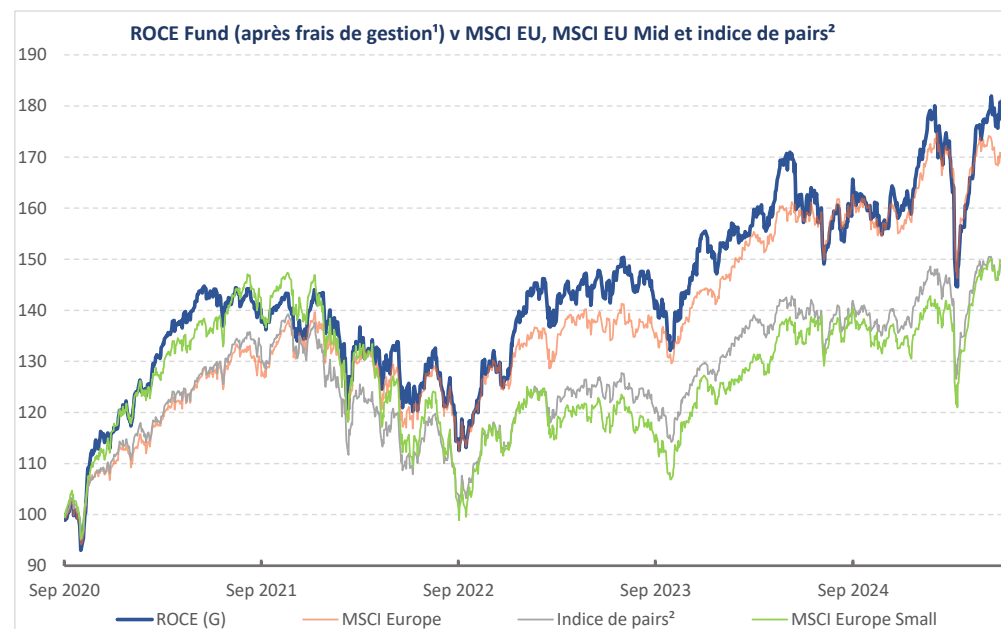
Performance annuelle du fonds v indices de référence et indice de pairs²

Année	2020*	2021	2022	2023	2024	2025 YTD	Depuis lancement
ROCE Fund (G) ¹	16.6%	21.3%	-10.0%	22.1%	3.5%	10.9%	79%
MSCI Europe	10.0%	25.1%	-9.5%	15.8%	8.6%	9.3%	70%
Surperformance/(sous)	6.6%	-3.8%	-0.5%	6.3%	-5.1%	1.6%	8%
MSCI Europe Small	17.4%	23.8%	-22.5%	12.7%	5.7%	12.7%	51%
Surperformance/(sous)	-0.7%	-2.5%	12.5%	9.4%	-2.1%	-1.8%	27%
Indice de pairs ²	10.6%	21.6%	-16.0%	14.8%	5.6%	9.3%	50%
Surperformance ² /(sous)	6.0%	-0.3%	6.0%	7.3%	-2.1%	1.6%	29%
% pairs battus ²	84%	47%	73%	97%	37%	66%	84%

* 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												16.6%	
	v. MSCI Europe Total Return								-0.4%	-5.6%	20.1%	3.4%	6.6%	
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%	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%	-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%	-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%	-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%	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%	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%	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%	-5.1%	
2025	ROCE Fund (G) ¹	6.5%	2.1%	-6.8%	-0.2%	9.0%	1.5%	-0.8%					10.9%	78.6%
	v. MSCI Europe Total Return	0.0%	-1.6%	-2.8%	0.6%	4.3%	2.8%	-1.6%					1.6%	7.2%

Commentaire mensuel

ROCE Fund est en baisse de 0,8% en juillet 2025, sous-performant le MSCI Europe, en hausse de 0,7 % sur la même période. Depuis le début de l'année 2025, ROCE Fund est en hausse de +10,9 %, surperformant le MSCI Europe de 1,6 %.

Les marchés d’actions européennes ont enregistré une légère progression en juillet 2025, avec un gain de 0,7 % pour le MSCI Europe, poursuivant ainsi une solide performance depuis le début de l’année. L’optimisme des investisseurs a été soutenu par le renouvellement de mesures de relance budgétaire — notamment en Allemagne — et par l’atténuation des craintes d’une escalade des tensions commerciales avec les Etats-Unis.

Environ 75 % des sociétés détenues en portefeuille ont désormais publié leurs résultats du premier semestre. À l’exception de **STM**, nous n’avons pas été confrontés à de véritables avertissements sur résultats. Cependant les réactions du marché face à des publications pourtant solides ont été contrastées. Dans plusieurs cas, les titres ont reculé malgré des fondamentaux satisfaisants, ce qui a légèrement pesé sur notre performance en juillet. Nous considérons ces réactions comme des opportunités. Ainsi, **Publicis, Havas, Edenred, Pluxee, Prada** et **Ipsos** ont toutes vu leur cours baisser ou stagner malgré des résultats globalement bons. Nous avons profité de ces mouvements pour renforcer certaines de nos positions.

Notre principal contributeur en juillet a été **Nexity**, le promoteur immobilier, en hausse de 20 % après des résultats semestriels rassurants, montrant notamment des signes de reprise du marché des primo-accédants en France. Notre deuxième plus forte contribution est venue d’**Entain**, en hausse de 12 % grâce à une révision haussière des perspectives de sa filiale américaine, BetMGM. Nous avons conservé ces deux positions.

Notre principal détracteur en juillet a été **Watches of Switzerland**, le distributeur de montres de luxe, en baisse de 15 % dans un contexte de regain d’inquiétudes sur les droits de douane. L’entreprise réalise 40 % de ses ventes aux États-Unis et la majorité des produits qu’elle commercialise sont importés de Suisse, ce qui la rend particulièrement exposée aux tensions commerciales. Malgré ce repli, nous avons conservé notre position, convaincus que la valorisation actuelle intègre déjà un scénario particulièrement défensif. Par ailleurs, le pricing power de WoS devrait lui permettre de répercuter sur ses clients l’essentiel des hausses de prix liées aux nouveaux droits de douane.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 11.3x le PER 2025 contre 14.6x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian élevé de 21%.

Caractéristiques du fonds

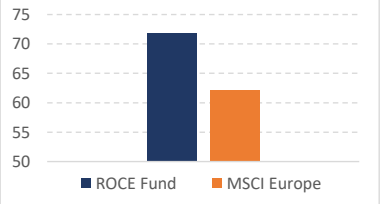
Encours:	€169m	Forme juridique:	SICAV de droit français – UCITS V
VL (G) au 04/08/2025:	€1,764.2	Date de lancement:	28 septembre 2020
Nombre de positions:	60	Indice de référence:	MSCI EUROPE Net Total Return
Poids moyen:	1.7%	Dépositaire/valo:	CIC
Volatilité (ROCE Fund / MSCI EU)	21.4% / 19.1%	CAC:	Mazars
Capitalisation médiane:	€3,494m	Liquidité:	Quotidienne avant 12pm
ISIN codes: FR0013518958 (G), FR0013518974 (H)		Frais de gestion:	0.70% (G), 0.85% (H), 1.00% (I), 1.50% (R)
FR0013519022 (I), FR0013519030 (R)		Frais de performance:	10% > du M7EU avec HWM

Accréditations & caractéristiques ESG

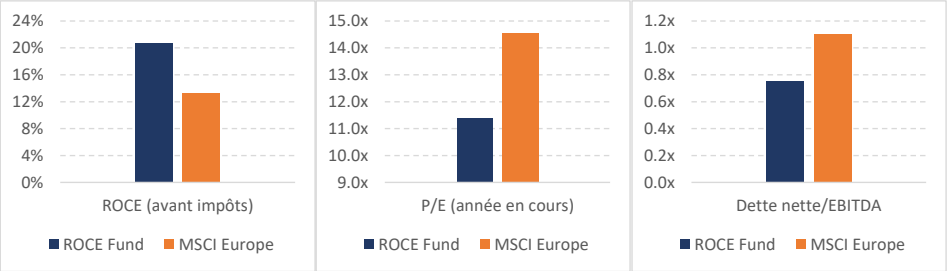
- o Politique ESG inclusive et rigoureuse.
- o Article 8 SFDR.
- o 10% de nos commissions de performance reversées à la recherche sur les cancers pédiatriques.
- o Signataire des principes d'investissement responsable.

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 équi pondérée de 100 fonds d'actions européennes long only.
³ 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.

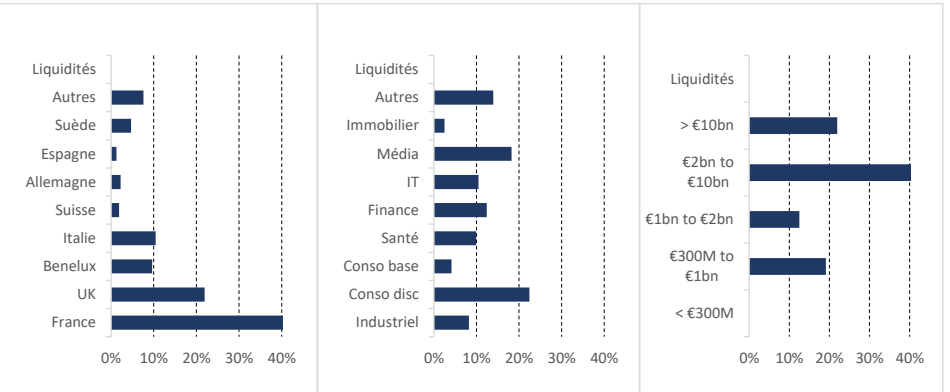
Notation ESG³



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	4.0%	€2.9bn	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	9x
HAVAS NV	3.4%	€1.4bn	NETHERLANDS	Communication Services	17%	6x
IPSO	3.2%	€1.7bn	FRANCE	Communication Services	19%	7x
PUBLICIS GROUPE	3.1%	€20.3bn	FRANCE	Communication Services	20%	10x
FUTURE PLC	2.9%	€0.9bn	BRITAIN	Communication Services	16%	5x

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	



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. 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.

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.