

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 attractives.

Chiffres Clés* :

Valeur liquidative (Part G) : 2 065 €

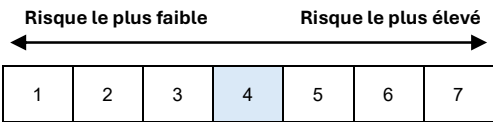
Encours du compartiment : 191m €

* 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%	12,2%	15,7%	37,3%	45,8%	106,5%
MSCI Europe	1,0%	11,8%	22,1%	48,2%	61,8%	109,2%
MSCI Europe Small	3,1%	8,7%	12,1%	37,9%	20,7%	69,6%
Indice de pairs ¹	-0,3%	8,4%	13,5%	34,9%	33,5%	74,5%

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 ¹	11,5%	23,0%	-16,4%	15,1%	6,4%	14,7%

* 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	62
Poids moyen	1,7%
Poids des 10 principales positions	33%
Capitalisation médiane (m€)	4 143m€
Volatilité (ROCE Fund / M7EU)	14,9% / 11,4%



ROCE Fund

Commentaires de gestion :

ROCE Fund est en hausse de 7,8 % en juillet 2026, surperformant le MSCI Europe, en hausse de 1,0 % sur la même période.

Le mois dernier, ROCE Fund a franchi une étape importante de son développement en dépassant, pour la première fois, les +100 % de performance nette depuis sa création. ROCE Fund affiche désormais une performance cumulée de +106,5 % depuis son lancement il y a un peu plus de cinq ans et demi, soit un rendement annualisé net de frais de 13,3 %.

Dépasser les +100 % depuis la création du fonds constitue une étape importante, mais cela n'a jamais été un objectif en soi. Notre philosophie reste inchangée : investir dans des entreprises européennes de qualité, achetées à des valorisations attractives, et laisser le temps faire son travail. Nous privilégions toujours la discipline et la patience aux dernières tendances de marché, souvent éphémères.

La bonne performance de ROCE Fund en juillet s'explique avant tout par une excellente saison de résultats semestriels au sein du portefeuille, notamment chez Alten, SMCP, Sopra Steria, Edenred, Prada Group, Experian, Vicat et Intermediate Capital Group.

Notre principal contributeur le mois dernier a été SMCP, le groupe de prêt-à-porter propriétaire des marques Sandro et Maje, dont le titre a progressé de 33 % à la suite d'excellents résultats semestriels. La croissance organique s'est accélérée à +4 % au second trimestre, tandis que l'EBIT du premier semestre a progressé de 25 % sur un an, soutenu par la poursuite de l'amélioration des marges. Nous avons conservé l'intégralité de notre position, et SMCP constitue désormais notre première ligne. Malgré ce fort rebond, SMCP se négocie toujours à moins de 5x l'EV/EBIT 2027e, soit une décote d'environ 50 % par rapport au secteur européen de la distribution spécialisée, une valorisation qui nous paraît difficilement justifiable au regard de l'amélioration rapide des fondamentaux de la société et de son désendettement remarquable, avec un ratio de dette nette/EBITDA en bonne voie pour passer de 2,6x fin 2024 à seulement 0,7x fin 2026.

Notre deuxième principal contributeur a été Alten, le leader européen de l'ingénierie et du conseil en technologies, dont le titre a progressé de 43 % à la suite de solides résultats semestriels. La croissance organique s'est accélérée à +3,2 % au deuxième trimestre, portée par une performance particulièrement robuste en France, qui représente environ un tiers du chiffre d'affaires du groupe et a enregistré une croissance organique impressionnante de +6,5 %. Nous avons légèrement allégé notre position après cette forte hausse du titre.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 14,2x le P/E projeté à 12 mois contre 15,4x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian élevé de 23%.

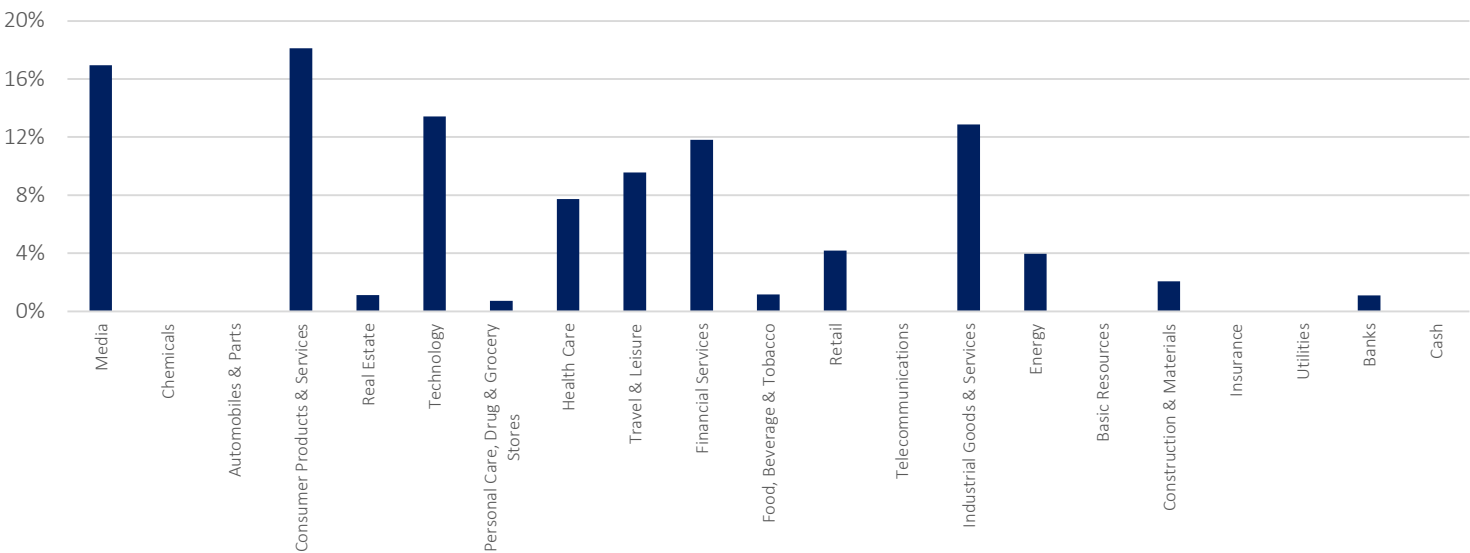
Principales positions

Nom	Poids*	Capitalisation	Pays	Secteur	ROCE	P/E
SMCP	4,2%	0,5Md €	France	Retail	24%	7,3x
Capgemini	4,1%	17,4Md €	France	Technology	24%	7,9x
Publicis	3,6%	23,6Md €	France	Media	20%	11,7x
Trigano	3,5%	2,9Md €	France	Travel & Leisure	30%	10,4x
Ipsos	3,1%	1,5Md €	France	Media	19%	6,9x

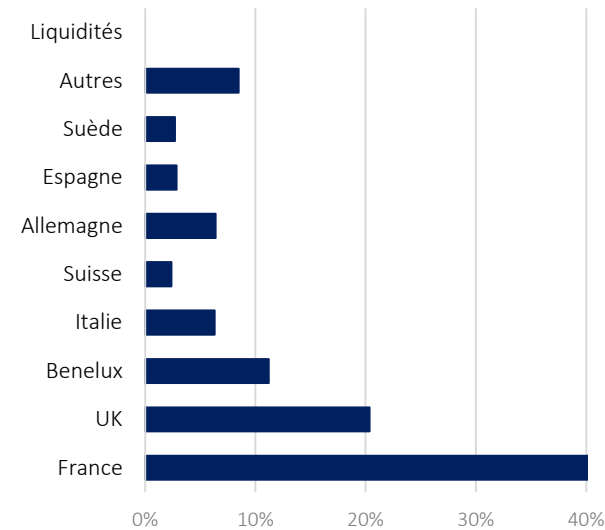
*Poids des positions à la date de clôture du mois.

ROCE Fund

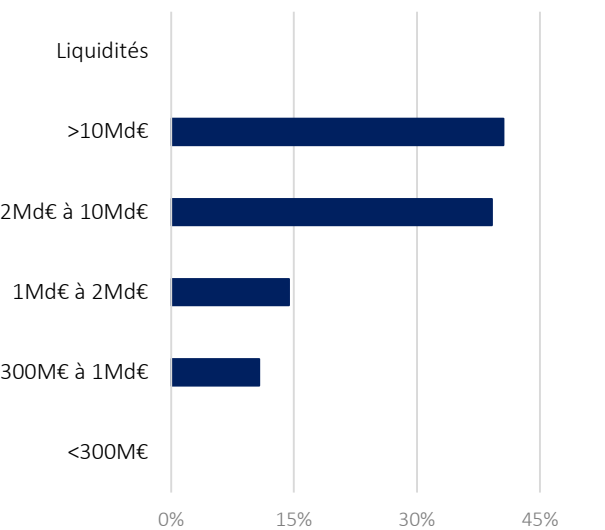
Répartition par secteurs



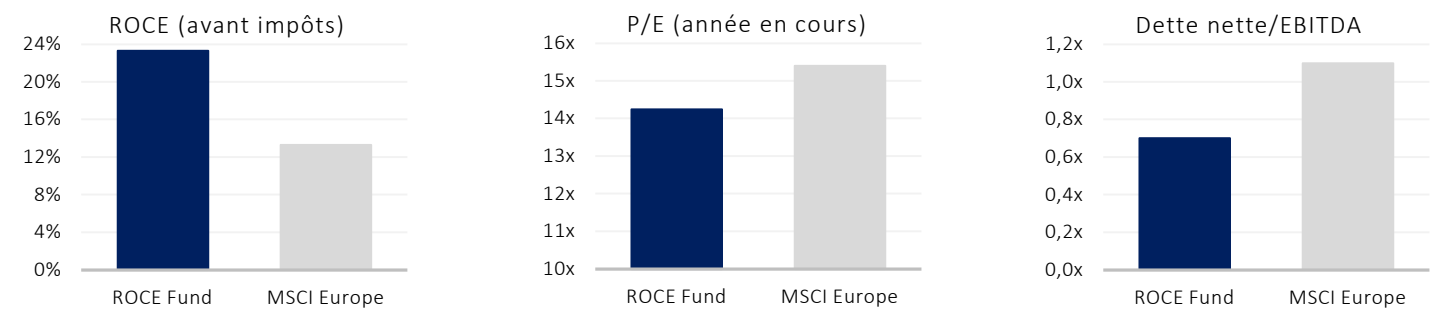
Répartition par pays



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. Ce produit n'est pas destiné aux US Persons au sens de la Regulation S et ne peut être offert ou vendu aux États-Unis. 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.