

Objectifs d'investissement

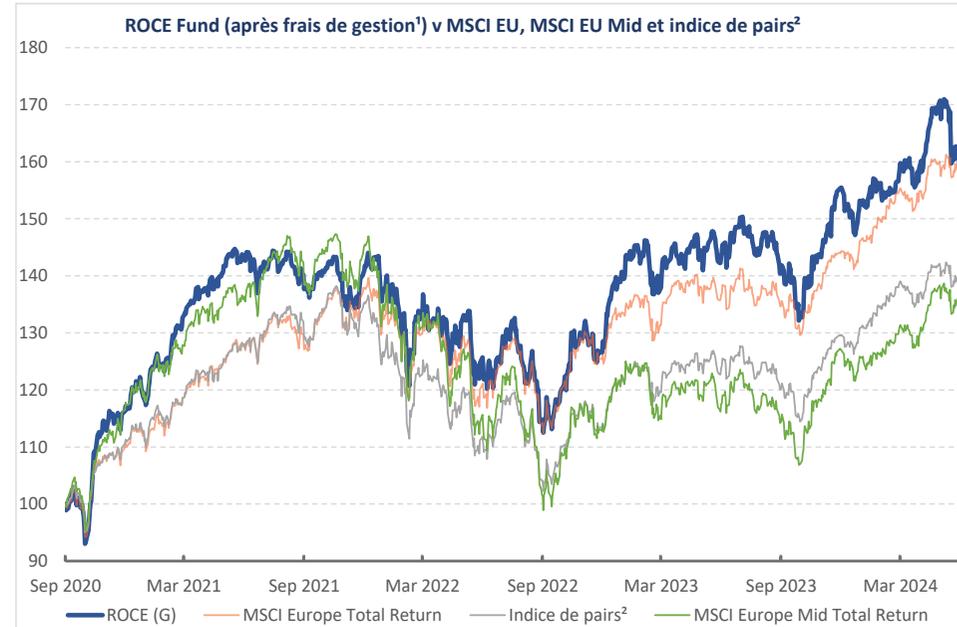
- o Fonds "long-only" qui investit dans des actions européennes avec des retours sur capitaux employés (ROCE) élevés à des valorisations attrayantes.
- o Approche de sélection "bottom-up" et basée sur une recherche fondamentale.
- o Objectif de gestion est de surperformer son indice de référence, le MSCI Europe Net Total Return (dividendes réinvestis), sur la période d'investissement recommandée d'au moins cinq ans.

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

Année	2020*	2021	2022	2023	2024		Depuis lancement
					juin	YTD	
ROCE Fund (G)¹	17%	21%	-10%	22%	-7.6%	1%	57%
MSCI Europe Total Return	10%	25%	-9%	16%	-1.0%	9%	57%
Surperformance/(sous)	7%	-4%	-1%	6%	-6.7%	-8%	-0%
MSCI Europe Mid Total Return	17%	24%	-23%	13%	-3.3%	5%	33%
Surperformance/(sous)	-1%	-3%	12%	9%	-4.3%	-4%	24%
Indice de pairs ²	11%	22%	-16%	15%	3.2%	8%	41%
Surperformance ² /(sous)	6%	-0%	6%	7%	-10.8%	-7%	16%
% pairs battus²	84%	47%	73%	97%	2%	15%	83%

* 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										-0.4%	-5.6%	20.1%	3.4%	16.6%
	MSCI Europe Total Return										-0.7%	-5.0%	14.0%	2.4%	10.0%
	Surperformance/(sous)										0.3%	-0.6%	6.1%	1.0%	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%	5.1%	21.3%	
	MSCI Europe Total Return	-0.7%	2.5%	6.5%	2.1%	2.6%	1.7%	1.9%	2.0%	-3.0%	4.7%	-2.5%	5.5%	25.1%	
	Surperformance/(sous)	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%	
	MSCI Europe Total Return	-3.2%	-3.0%	0.8%	-0.6%	-0.8%	-7.7%	7.6%	-4.9%	-6.3%	6.2%	6.9%	-3.5%	-9.5%	
	Surperformance/(sous)	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%	
	MSCI Europe Total Return	6.8%	1.8%	-0.1%	2.5%	-2.5%	2.4%	2.0%	-2.4%	-1.6%	-3.6%	6.4%	3.7%	15.8%	
	Surperformance/(sous)	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%							1.1%	57.2%
	MSCI Europe Total Return	1.6%	1.9%	3.9%	-0.9%	3.3%	-1.0%							9.1%	57.4%
	Surperformance/(sous)	-3.0%	-1.9%	0.3%	-0.0%	4.3%	-6.7%							-8.0%	-0.2%

Commentaire mensuel

ROCE Fund a baissé de 7,6% en juin 2024, sous-performant son indice de référence, MSCI Europe, en baisse de 1,0% sur la même période. Depuis sa création, ROCE Fund est en hausse de 57%.

ROCE Fund a enregistré une sous-performance significative en juin. Nous avons été impactés par notre surpondération à la France, avec le SBF 120 en baisse de 6,8% en juin, aggravée par notre biais en faveur des valeurs moyennes. De nombreuses positions ont fortement baissé en raison des craintes liées aux élections françaises, notamment **Nexity** (-33%), **Forvia** (-24%), **Bénéteau** (-23%), **Trigano** (-22%) et **Sopra Steria** (-17%).

Pour rappel, nous avons une nature assez contrariante et n'hésitons pas à nous positionner sur des dossiers qui peuvent effrayer le reste du marché. Nous l'avons fait en 2020 pendant la crise du COVID, en 2022 au milieu des craintes de récession en Europe suite au début du conflit ukrainien en augmentant notre exposition au secteur de la consommation discrétionnaire, et en 2023 après la débâcle du Crédit Suisse en renforçant nos investissements dans certains titres financiers diversifiés. Bien que nous soyons parfois entrés un peu trop tôt sur certaines positions, nous avons toujours été récompensés à long terme.

De même, nous estimons que la crise politique actuelle offre des opportunités intéressantes. Par conséquent, nous avons renforcé notre exposition à la France la semaine dernière, en initiant une nouvelle position dans **Eiffage**, l'entreprise de concessions autoroutières, actuellement valorisée à des niveaux historiquement bas.

Concernant la situation politique en France, notre opinion est que nous allons entrer dans une période de cohabitation où aucun des trois grands partis (RN, Parti Républicain + Ensemble, Front Populaire) n'aura de majorité. Avec une assemblée si fragmentée, il sera difficile pour le prochain gouvernement de faire passer des lois, encore moins des réformes radicales. Nous pensons que la panique actuelle est quelque peu exagérée et offre de belles opportunités d'investissement à long terme. Nous ferons de notre mieux pour en faire profiter nos clients sans prendre trop de risques.

Depuis les résultats du premier tour des élections législatives françaises, ROCE Fund a commencé à inverser sa sous-performance de juin, avec une hausse de 2,5% depuis le début du mois, soit environ 200bps au-dessus du MSCI Europe. Nous pensons que cette tendance positive pourrait se poursuivre si une assemblée sans majorité est confirmée la semaine prochaine.

Notre portefeuille est attractif, avec une valorisation de seulement 11x PE et un ROCE de 22%.

Caractéristiques du fonds

Encours:	€99m	Forme juridique:	SICAV de droit Français – UCITS V
Devise:	EUR	Date de lancement:	28 septembre 2020
VL (G) au 03/07/2024:	€1,608.9	Indice de référence:	MSCI EUROPE Net Total Return
Nombre de positions:	50	Dépositaire/valo:	CIC/CMAM
Poids moyen:	2.0%	CAC:	Mazars
Ecart type des poids:	0.8%	Liquidité:	Quotidienne avant 12pm
Capitalisation médiane:	€3,522m	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.
- o Intensité carbone du portefeuille de 64 TCO₂v 129 pour notre indice de référence.



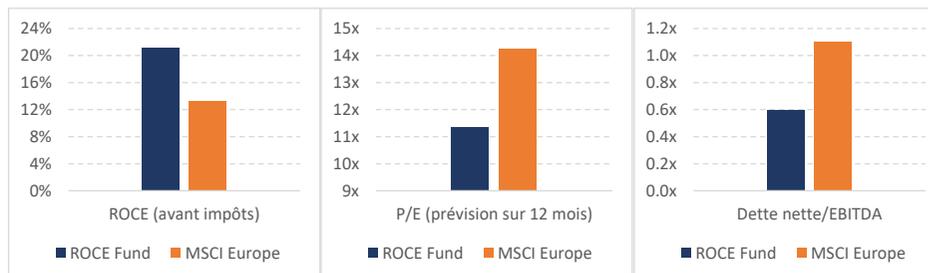
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils. Note: Intensité carbone excluant Vicat.

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

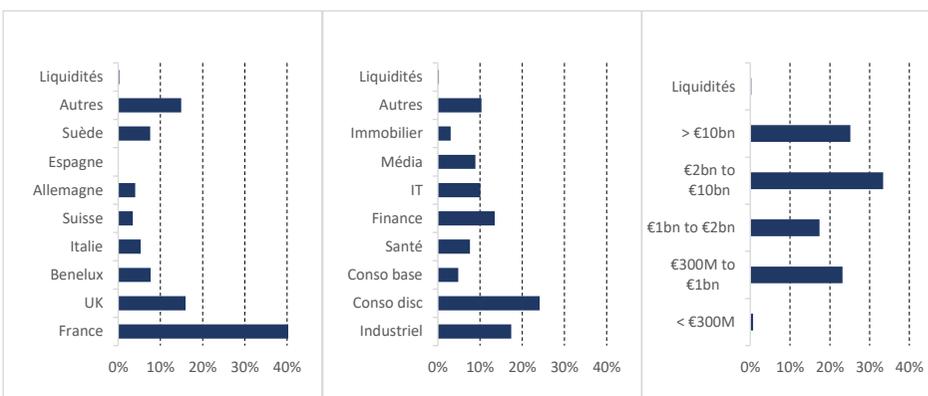
² L'indice des pairs est une moyenne équilibrée de 95 fonds d'actions européennes long only.

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. **Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.** 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

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
ACADEMEDIA AB	4.0%	€472m	SWEDEN	Consumer Staples	14%	8x
TRIGANO SA	3.9%	€2,222m	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	6x
AMBEA AB	3.5%	€625m	SWEDEN	Health Care	14%	11x
WATCHES OF SWITZERLA	3.4%	€1,179m	BRITAIN	Consumer Discretionary	31%	10x
BENETEAU	3.2%	€864m	FRANCE	Consumer Discretionary	40%	11x

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.