

## 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.

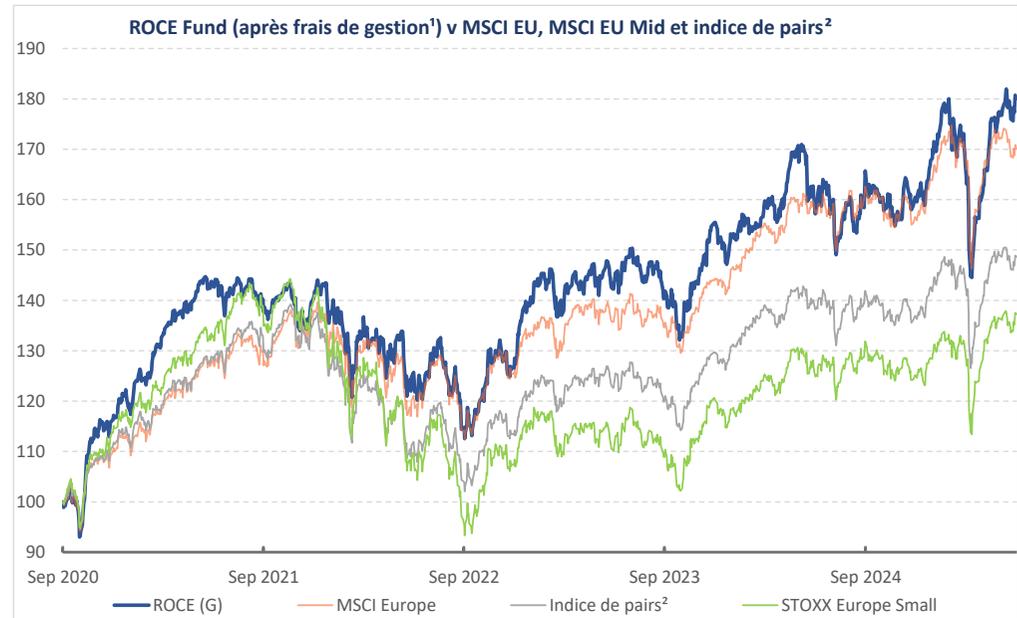
## Performance annuelle du fonds v indices de référence et indice de pairs<sup>2</sup>

Année	2020*	2021	2022	2023	2024	2025 YTD	Depuis lancement
<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>16.6%</b>	<b>21.3%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>22.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>11.8%</b>	<b>80%</b>
MSCI Europe	10.0%	25.1%	-9.5%	15.8%	8.6%	8.6%	70%
Surperformance/(sous)	6.6%	-3.8%	-0.5%	6.3%	-5.1%	3.3%	10%
STOXX Europe Small	14.6%	22.9%	-24.0%	12.3%	4.3%	9.5%	37%
Surperformance/(sous)	2.1%	-1.6%	14.0%	9.8%	-0.8%	2.4%	43%
Indice de pairs <sup>2</sup>	10.6%	21.6%	-16.0%	14.8%	5.6%	8.5%	49%
Surperformance <sup>2</sup> /(sous)	6.0%	-0.3%	6.0%	7.3%	-2.1%	3.3%	31%
% pairs battus <sup>2</sup>	<b>84%</b>	<b>47%</b>	<b>73%</b>	<b>97%</b>	<b>37%</b>	<b>76%</b>	<b>87%</b>

\* 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 pairs<sup>2</sup> 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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>									-0.4%	-5.6%	20.1%	3.4%	2020	16.6%
	v. MSCI Europe Total Return									0.3%	-0.6%	6.1%	1.0%		6.6%
2021	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	0.6%	5.0%	8.3%	3.0%	3.2%	0.7%	-0.7%	0.9%	-3.0%	1.5%	-4.3%	5.1%	2021	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	-2.3%	-3.4%	-0.4%	-0.1%	0.0%	-8.3%	6.2%	-4.8%	-7.7%	6.3%	7.9%	-2.4%	2022	-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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	9.6%	2.9%	-0.4%	0.6%	-2.0%	3.2%	3.4%	-1.9%	-3.9%	-5.8%	8.6%	7.2%	2023	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	-1.5%	-0.0%	4.3%	-0.9%	7.6%	-7.6%	1.8%	0.3%	1.1%	-2.8%	-0.5%	2.6%	2024	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	6.5%	2.1%	-6.8%	-0.2%	9.0%	1.5%							2025	11.8%
	v. MSCI Europe Total Return	0.0%	-1.6%	-2.8%	0.6%	4.3%	2.8%								3.3%

## Commentaire mensuel

**ROCE Fund est en hausse de 1,5% en juin 2025**, surperformant le MSCI Europe, en baisse de 1,3 % sur la même période. Pour le premier semestre 2025, ROCE Fund est en hausse de +11,8 %, surperformant le MSCI Europe de 2,8 %.

Les actions européennes ont terminé en légère baisse en juin 2025, avec un repli de 1,3 % pour l'indice MSCI Europe. L'incertitude persistante autour des négociations tarifaires avec Washington, ainsi que les tensions liées au cessez-le-feu précaire entre l'Iran et Israël, ont pesé sur la confiance des investisseurs, effaçant une partie des gains enregistrés en mai et freinant ainsi la progression des marchés.

Dans cet environnement incertain, ROCE Fund continue de surperformer ses indices de référence, grâce à notre approche disciplinée et à une recherche *bottom-up* rigoureuse. Pour la première fois en cinq ans, notre biais en faveur des valeurs de taille moyenne constitue un vent porteur plutôt qu'un frein, les indices small et mid caps ayant surperformé le MSCI Europe d'environ 3 % depuis le début de l'année.

Nous continuons d'observer un regain d'intérêt pour les actions européennes, notamment les small et mid caps, les investisseurs renforçant leur exposition dans un contexte de taux plus favorable, de valorisations attractives par rapport aux marchés américains, et d'amélioration des indicateurs économiques.

Notre principale contribution en juin, pour le deuxième mois consécutif, a été **Trigano**, leader des véhicules de loisirs et également notre plus grande position. Le titre a progressé de 15 % le mois dernier, soutenu par une forte demande pour les camping-cars et une normalisation des stocks chez les revendeurs. La valorisation reste attractive, et nous avons maintenu Trigano en première position malgré ce rebond.

**Entain**, le groupe de paris sportifs et de jeux en ligne, a été notre deuxième plus important contributeur en juin, avec une hausse de 18 %, portée par la bonne performance de sa filiale betMGM aux États-Unis.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 12.2x le PER 2025 contre 14.6x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian attractif de 21%.

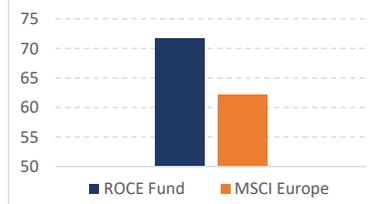
## Caractéristiques du fonds

Encours:	€163m	Forme juridique:	SICAV de droit français – UCITS V
VL (G) au 02/07/2025:	€1,821.5	Date de lancement:	28 septembre 2020
Nombre de positions:	58	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:	€3,559m	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.

## Notation ESG<sup>3</sup>



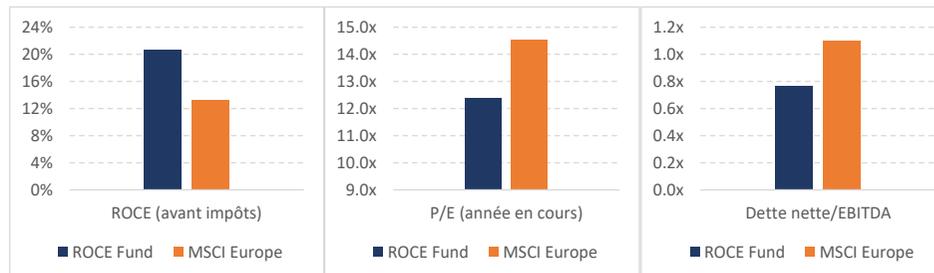
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils.

<sup>1</sup> Action G (après frais de gestion et commissions de surperformance).

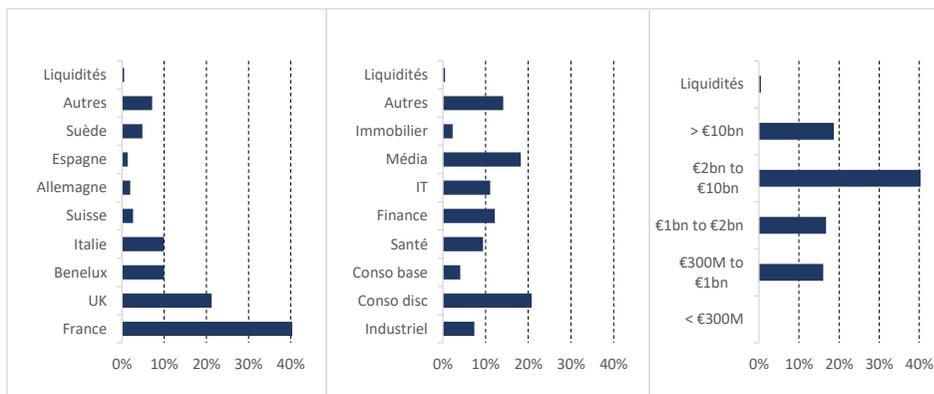
<sup>2</sup> L'indice des pairs est une moyenne équilibrée de 100 fonds d'actions européennes long only.

<sup>3</sup> 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.

## 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	3.8%	€2.9bn	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	9x
HAVAS NV	3.5%	€1.5bn	NETHERLANDS	Communication Services	17%	7x
IPPOS	3.3%	€1.9bn	FRANCE	Communication Services	19%	8x
FUTURE PLC	3.2%	€0.9bn	BRITAIN	Communication Services	16%	5x
WATCHES OF SWITZERLA	3.0%	€1.1bn	BRITAIN	Consumer Discretionary	31%	10x

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		



**2i SÉLECTION**  
Le fonds révélateur de talents



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 et les 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.