

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%	10.2%	77%
MSCI Europe	10.0%	25.1%	-9.5%	15.8%	8.6%	10.0%	72%
Surperformance/(sous)	6.6%	-3.8%	-0.5%	6.3%	-5.1%	0.2%	5%
MSCI Europe Small	17.4%	23.8%	-22.5%	12.7%	5.7%	10.5%	48%
Surperformance/(sous)	-0.7%	-2.5%	12.5%	9.4%	-2.1%	-0.3%	29%
Indice de pairs ²	10.6%	21.6%	-16.0%	14.8%	5.6%	8.8%	49%
Surperformance ² /(sous)	6.0%	-0.3%	6.0%	7.3%	-2.1%	1.4%	28%
% pairs battus ²	84%	47%	73%	97%	37%	64%	85%

* 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														
	v. MSCI Europe Total Return									-0.4%	-5.6%	20.1%	3.4%	16.6%	
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%	
	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	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%	
	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	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%	
	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	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%	2.6%	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	ROCE Fund (G) ¹	6.5%	2.1%	-6.8%	-0.2%	9.0%								10.2%	77.4%
	v. MSCI Europe Total Return	0.0%	-1.6%	-2.8%	0.6%	4.3%								0.2%	5.0%

ROCE Fund est en hausse de 9,0% en mai 2025, surperformant son indice de référence, le MSCI Europe, en hausse de 4,7% sur la même période.

Les marchés d'actions mondiaux ont fortement rebondi en mai, avec des hausses de 5,9 % pour le MSCI World et de 4,7 % pour le MSCI Europe. Ce rebond s'explique par l'apaisement des tensions géopolitiques et un regain d'optimisme commercial, notamment après le report des projets de tarifs douaniers américains visant la Chine et l'Europe. L'optimisme des marchés a également été porté par des résultats d'entreprises solides, une désinflation continue et la perspective d'un nouvel assouplissement monétaire de la part des banques centrales. Cela dit, l'imprévisibilité de Trump continue d'alimenter les incertitudes, appelant à la prudence.

Nous constatons depuis plusieurs mois un regain d'intérêt pour les petites et moyennes capitalisations européennes, porté par des attentes de baisse de taux, des valorisations attractives et des signes d'amélioration de l'économie en Europe.

Notre principale contribution en mai a été **Trigano**, le leader des véhicules de loisirs, également notre plus grande position. L'action a progressé de 22 % le mois dernier suite à des résultats semestriels rassurants mettant en avant une forte demande pour les camping-cars, un potentiel de redressement des marges, des stocks revendeurs normalisés et une génération de *cash flow* solide. La valorisation reste attractive. Nous avons conservé Trigano comme première position malgré son rebond.

Watches of Switzerland, le distributeur de montres de luxe, a été notre deuxième meilleure contribution en mai, avec une hausse de 23 % après une publication conforme aux attentes. La croissance s'est améliorée au second semestre aux États-Unis et au Royaume-Uni, mais les inquiétudes liées aux droits de douane continuent de peser sur les perspectives. Le titre reste l'une de nos cinq principales positions, car nous pensons que les mauvaises nouvelles potentielles sont déjà intégrées.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 12.6x le PER 2025 contre 14.6x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian attractif de 22%.

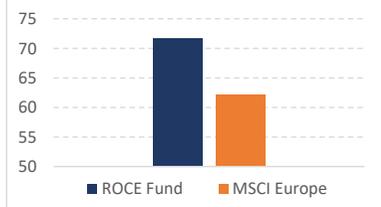
Caractéristiques du fonds

Encours:	€156m	Forme juridique:	SICAV de droit français – UCITS V
VL (G) au 03/06/2025:	€1,768.5	Date de lancement:	28 septembre 2020
Nombre de positions:	59	Indice de référence:	MSCI EUROPE Net Total Return
Poids moyen:	1.7%	Dépositaire/valo:	CIC
Volatilité (ROCE Fund / MSCI EU)	22.1% / 19.1%	CAC:	Mazars
Capitalisation médiane:	€3,763m	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 ESG³



Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils.

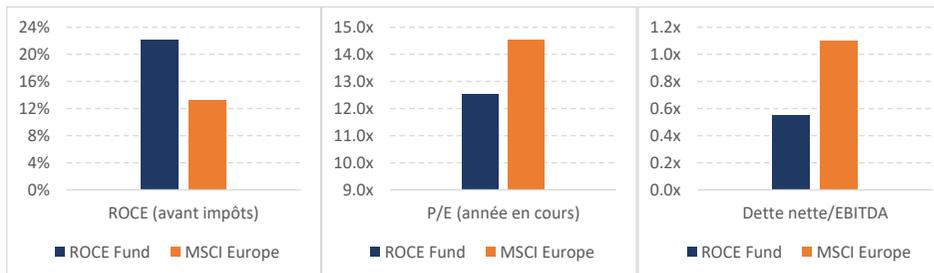
¹ Action G (après frais de gestion et commissions de surperformance).

² L'indice des pairs est une moyenne équipondérée de 100 fonds d'actions européennes long only.

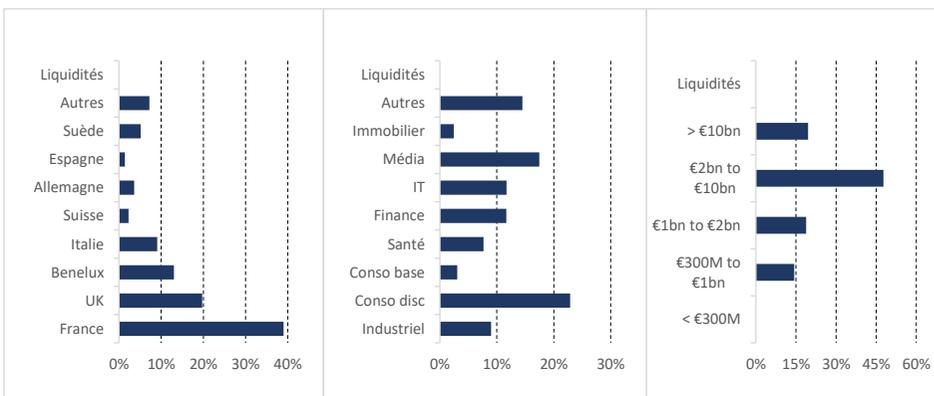
³ Agrégation de 15 critères ESG sur la base de leurs classements relatifs à l'indice de référence ; les scores sont normalisés de 0 à 100.

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.

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	3.9%	€2.5bn	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	8x
HAVAS NV	3.7%	€1.5bn	NETHERLANDS	Communication Services	17%	7x
IPPOS	3.6%	€1.9bn	FRANCE	Communication Services	19%	8x
WATCHES OF SWITZERLA	3.2%	€1.2bn	BRITAIN	Consumer Discretionary	31%	10x
FUTURE PLC	3.1%	€0.8bn	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.

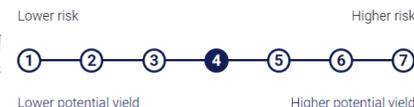
Ratios financiers clés du portefeuille basés sur des données médianes pour ROCE Fund et moyennes pour M7EU.

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		



2i SÉLECTION
Le fonds révélateur de talents



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.