

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 attrayantes.

Chiffres Clés* :

Valeur liquidative (Part G) : 1 958 €

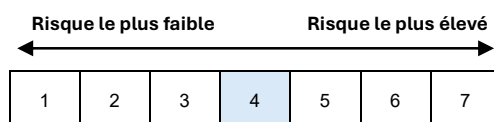
Encours du compartiment : 182m €

* 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 :

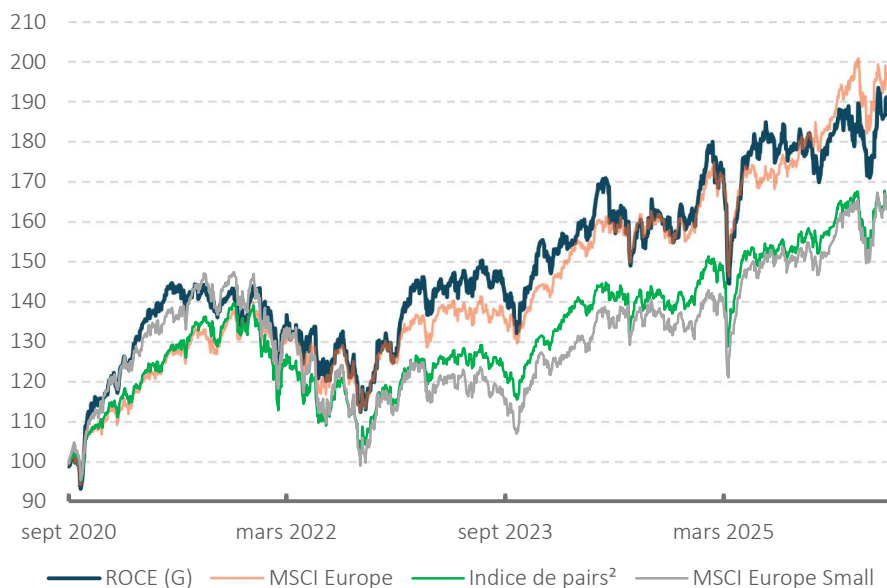
Matthieu Bordeaux-Groult (CEO)

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	5,0%	6,4%	10,4%	38,9%	38,2%	95,8%
MSCI Europe	3,2%	7,5%	16,7%	48,8%	61,2%	101,1%
MSCI Europe Small	4,0%	8,7%	14,5%	43,7%	24,5%	69,6%
Indice de pairs ¹	3,5%	6,3%	11,6%	36,5%	34,3%	69,5%

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	10,6%	21,6%	-16,0%	14,8%	6,1%	14,4%

* 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	60
Poids moyen	1,7%
Poids des 10 principales positions	33%
Capitalisation médiane (m€)	3 833m€
Volatilité (ROCE Fund / M7EU)	14,9% / 11,3%

ROCE Fund

Commentaires de gestion :

ROCE Fund est en hausse de 5,0 % en mai 2026, surperformant le MSCI Europe, en hausse de 3,2 % sur la même période.

Le mois de mai a de nouveau été favorable aux marchés d'actions, soutenus par les espoirs d'une baisse des tensions au Moyen-Orient. La chute partielle des prix du pétrole, après leur forte hausse plus tôt dans l'année, a également contribué à apaiser les inquiétudes liées à l'inflation et à la croissance économique. Par ailleurs, les résultats du premier trimestre se sont révélés globalement solides, tandis que la poursuite des investissements liés à l'intelligence artificielle a continué de soutenir les valeurs technologiques. Dans ce contexte, la plupart des grands indices actions mondiaux ont enregistré des progressions de quelques pourcents au cours du mois.

Notre principal contributeur du mois de mai a été Watches of Switzerland, le distributeur britannique de montres de luxe, dont le cours a progressé de 41 % à la suite d'un point d'activité particulièrement encourageant. La société a en effet publié une croissance de ses ventes à deux chiffres à taux de change constants, démontrant une résilience remarquable malgré un environnement difficile pour l'ensemble du secteur du luxe. Nous avons profité de cette forte hausse du cours pour alléger notre position.

À l'inverse, notre principal détracteur a été Ferretti, le constructeur italien de yachts de luxe, dont le cours a reculé de 23 % à la suite d'un conflit de gouvernance lors de son assemblée générale annuelle. Le marché a réagi négativement après que son principal actionnaire chinois a obtenu le contrôle du conseil d'administration. Nous continuons de considérer que la valorisation du titre ne reflète pas la qualité de ses marques, sa position concurrentielle ni ses perspectives de croissance, et avons donc conservé notre position.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 12,3x le P/E projeté à 12 mois contre 15,3x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian élevé de 23 %. À une décote de 19 % par rapport au marché, ROCE Fund est toujours proche de son point de valorisation relative le plus attractif depuis sa création en 2020.

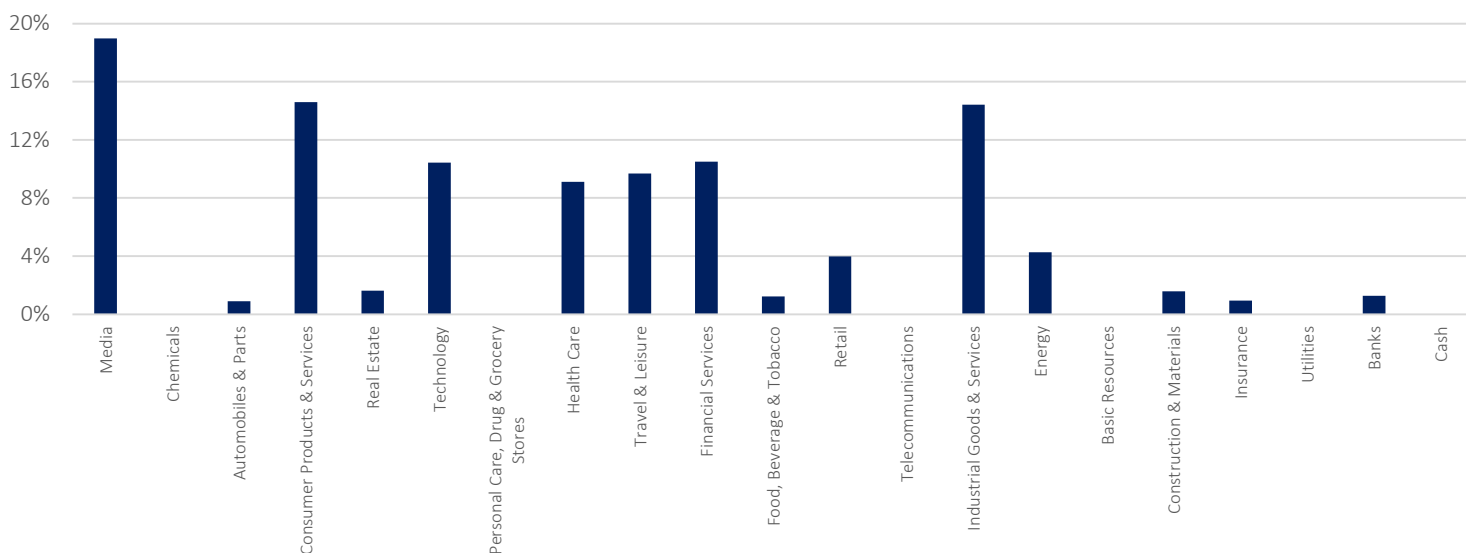
Principales positions

Nom	Poids*	Capitalisation	Pays	Secteur	ROCE	P/E
Ipsos	4,9%	1,7Md €	France	Media	19%	7x
Edenred	3,8%	5,5Md €	France	Industrial Goods & Services	30%	11x
Publicis	3,7%	21,3Md €	France	Media	20%	11x
Trigano	3,2%	3,1Md €	France	Travel & Leisure	30%	11x
Capgemini	3,1%	17,3Md €	France	Technology	24%	8x

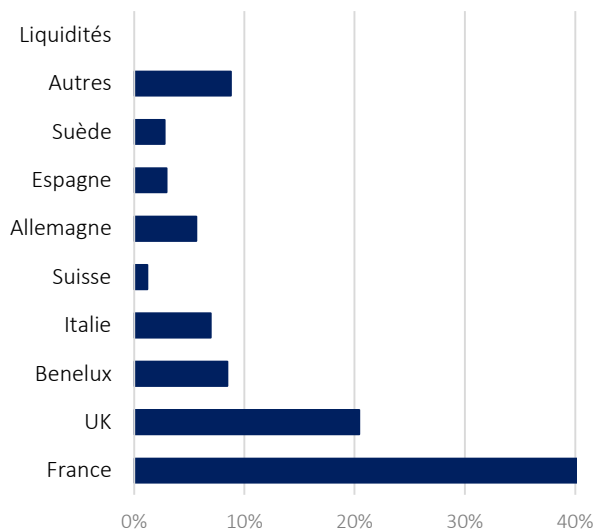
*Poids des positions à la date de clôture du mois.

ROCE Fund

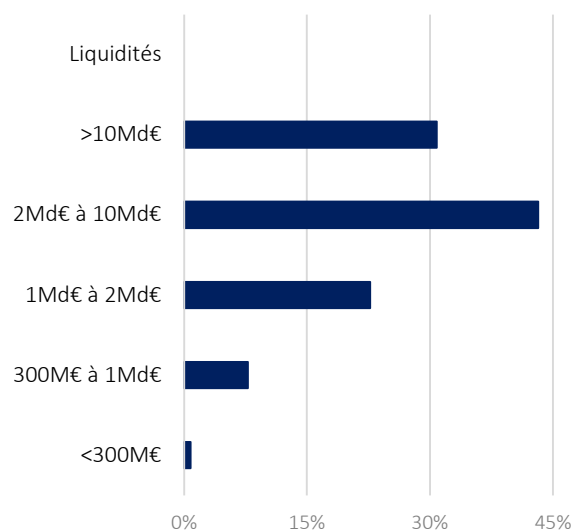
Répartition par secteurs



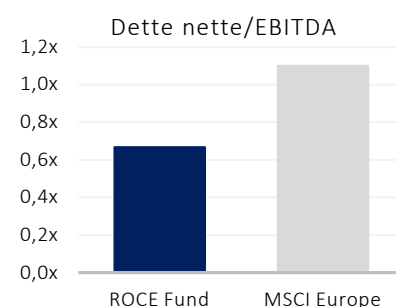
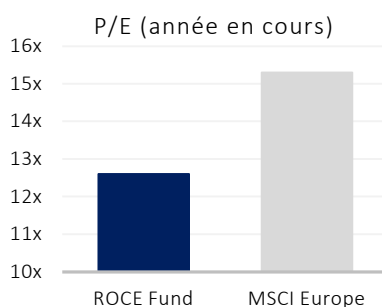
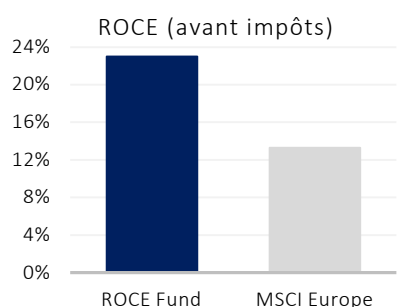
Répartition par pays



Répartition par capitalisation



Ratios financiers clés du portefeuille



ROCE Fund

Accréditations & caractéristiques ESG

- Méthodologie interne de scoring ESG.
- Article 8 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. 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.