

## Objectifs d'investissement

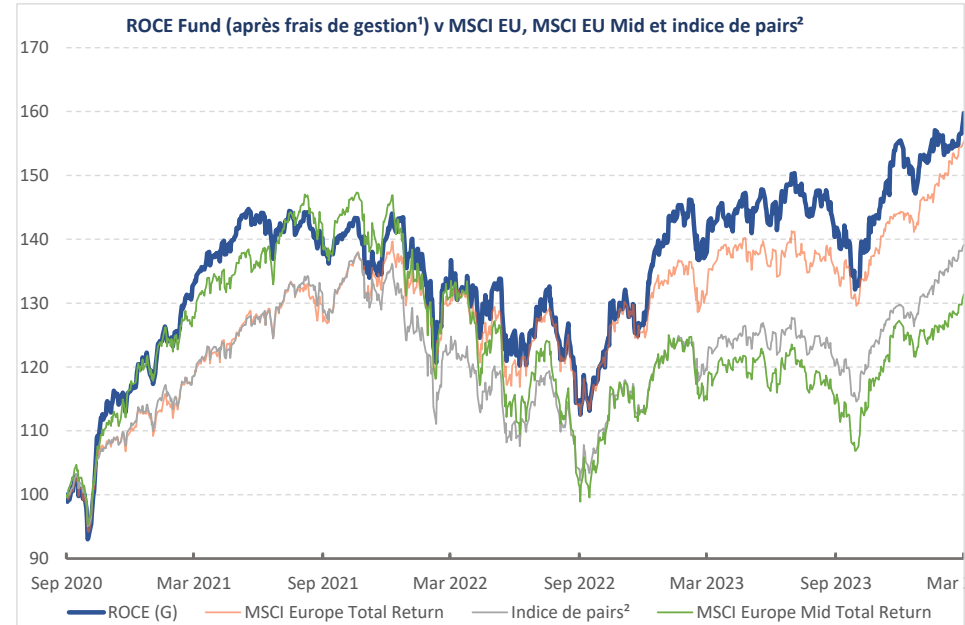
- o Fonds "long-only" qui investit dans des actions européennes avec des retours sur capitaux employés (ROCE) élevés à des valorisations attrayantes.
- o Approche de sélection "bottom-up" et basée sur une recherche fondamentale.
- o Objectif de gestion est de surperformer son indice de référence, le 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 pairs<sup>2</sup>

Année	2020*	2021	2022	2023	2024		Depuis lancement
					mars	YTD	
<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>-10%</b>	<b>22%</b>	<b>4.3%</b>	<b>3%</b>	<b>60%</b>
MSCI Europe Total Return	10%	25%	-9%	16%	3.9%	8%	55%
Surperformance/(sous)	7%	-4%	-1%	6%	0.3%	-5%	4%
MSCI Europe Mid Total Return	17%	24%	-23%	13%	4.3%	3%	31%
Surperformance/(sous)	-1%	-3%	12%	9%	-0.1%	-1%	28%
Indice de pairs <sup>2</sup>	11%	22%	-16%	15%	3.5%	7%	39%
Surperformance <sup>2</sup> /(sous)	6%	-0%	6%	7%	0.8%	-4%	21%
<b>% pairs battus<sup>2</sup></b>	<b>84%</b>	<b>47%</b>	<b>73%</b>	<b>97%</b>	<b>74%</b>	<b>15%</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>									<b>-0.4%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>20.1%</b>	<b>3.4%</b>	<b>16.6%</b>	
	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>0.6%</b>	<b>5.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.7%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>0.9%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>21.3%</b>	
	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>-2.3%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>6.2%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-7.7%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.9%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-10.0%</b>	
	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>9.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>8.6%</b>	<b>7.2%</b>	<b>22.1%</b>	
	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	<b>ROCE Fund (G)<sup>1</sup></b>	<b>-1.5%</b>	<b>-0.0%</b>	<b>4.3%</b>										<b>2.7%</b>	<b>59.8%</b>
	MSCI Europe Total Return	1.6%	1.9%	3.9%										7.6%	55.4%
	Surperformance/(sous)	-3.0%	-1.9%	0.3%										-4.9%	4.4%

## Commentaire mensuel

**ROCE Fund est en hausse de 4,3% en mars 2024**, surperformant son indice de référence, le MSCI Europe, en hausse de 3,9% sur le mois. Depuis sa création, ROCE Fund est en hausse de 60%, net de frais, surperformant son indice de référence.

En mars 2024, les marchés d'actions ont poursuivi leur trajectoire haussière, soutenus par de solides résultats annuels et des déclarations optimistes des banques centrales concernant de futures baisses de taux d'intérêt. Nous continuons de penser qu'un rebond des valeurs moyennes est probable à court ou moyen terme, suite à une sous-performance sans précédent de 25% à 30% sur les trois dernières années. Cette reprise pourrait être déclenchée par une baisse des taux d'intérêt, ce qui nous incite à maintenir notre biais en faveur de cette classe d'actifs tout au long de l'année 2024.

Au sein de notre portefeuille, **Beneteau**, le fabricant de bateaux français, a connu une hausse de 11% après avoir publié des résultats exceptionnels en 2023 et a été le plus gros contributeur de performance sur le mois. Avec la cession en cours de sa division Habitat, l'entreprise est sur le point d'accumuler 500 millions d'euros en liquidités, soit près de la moitié de sa capitalisation boursière actuelle, ouvrant ainsi la porte à plusieurs options de retour aux actionnaires. **Piovan**, le groupe familial fabricant d'équipements auxiliaires pour les secteurs plastique et alimentaire, a également réalisé une contribution importante en mars, enregistrant une hausse de 23% suite à de solides résultats annuels et des perspectives prometteuses. Nous avons décidé de conserver notre position, la valorisation du titre demeurant attrayante.

En revanche, **Basic-Fit**, l'opérateur européen de salles de sport à bas prix, a connu une baisse de 17% en mars malgré des résultats 2023 conformes aux attentes. Nous pensons que le marché a réagi excessivement aux commentaires légèrement prudents concernant la croissance des adhésions en France. Nous considérons que la thèse d'investissement à long terme demeure inchangée et avons en conséquence maintenu notre position.

Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 11,5x PE et un ROCE de 22%.

## Caractéristiques du fonds

Encours:	€82m	Forme juridique:	SICAV de droit Français – UCITS V
Devise:	EUR	Date de lancement:	28 septembre 2020
VL (G) au 02/04/2024:	€1,597.5	Indice de référence:	MSCI EUROPE Net Total Return
Nombre de positions:	46	Dépositaire/valo:	CIC/CMAM
Poids moyen:	2.2%	CAC:	Mazars
Ecart type des poids:	0.8%	Liquidité:	Quotidienne avant 12pm
Capitalisation médiane:	€3,878m	Frais de gestion:	0.70% (G), 0.85% (H), 1.00% (I)
ISIN: <b>FR0013518958 (G)</b> , <b>FR0013518974 (H)</b> , <b>FR0013519022 (I)</b>		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 TCO<sub>2</sub>v 129 pour notre indice de référence.



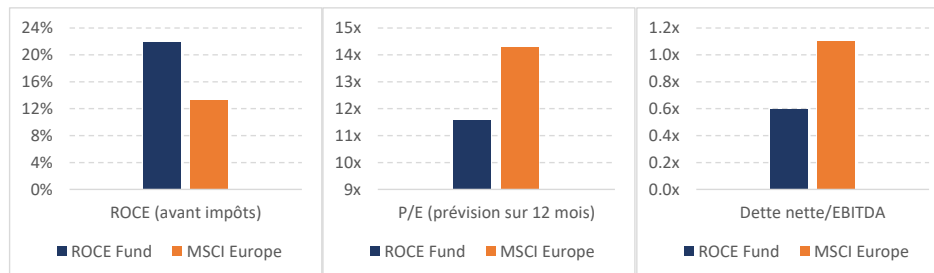
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils. Note: Intensité carbone excluant Vicat.

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

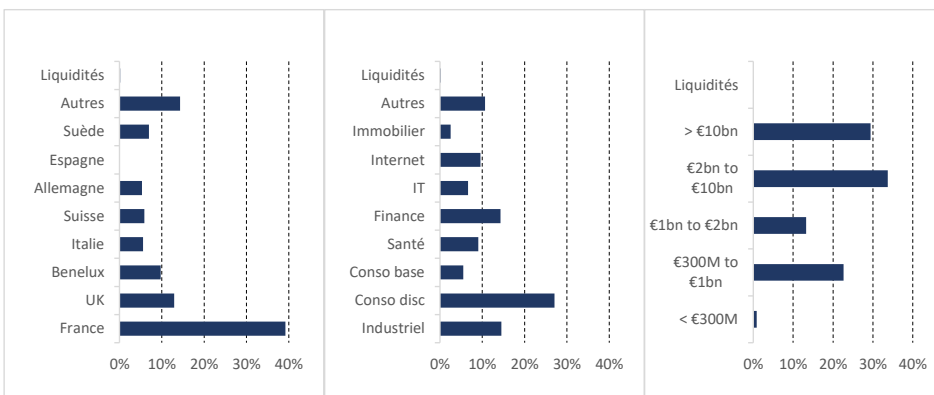
<sup>2</sup> L'indice des pairs est une moyenne équilibrée de 90 fonds d'actions européennes long only.

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 affiché. 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
BENETEAU	4.1%	€1,109m	FRANCE	Consumer Discretionary	40%	6x
TRIGANO SA	3.7%	€3,080m	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	9x
ACADEMEDIA AB	3.6%	€420m	SWEDEN	Consumer Staples	14%	7x
BAWAG GROUP AG	3.5%	€4,863m	AUSTRIA	Financials	21%	7x
AMBEA AB	3.3%	€490m	SWEDEN	Health Care	10%	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	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.