

Objectifs d'investissement

- Fonds "long-only" qui investit dans des actions européennes avec des retours sur capitaux employés (ROCE) élevés à des valorisations attrayantes.
- Approche de sélection "bottom-up" et basée sur une recherche fondamentale.
- 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.

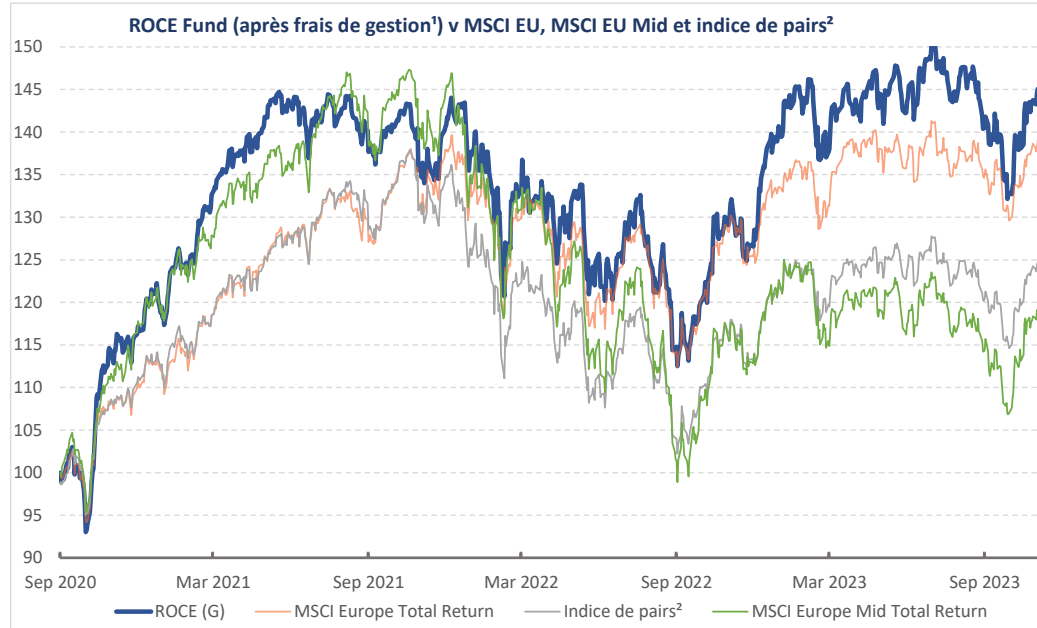
Performance annuelle du fonds v indices de référence et indice de pairs²

Année	2020*	2021	2022	2023		Depuis lancement
				novembre	YTD	
ROCE Fund (G)¹	17%	21%	-10%	8.6%	14%	45%
MSCI Europe Total Return	10%	25%	-9%	6.4%	12%	39%
Surperformance/(sous)	7%	-4%	-1%	2.2%	2%	6%
MSCI Europe Mid Total Return	17%	24%	-23%	9.0%	5%	19%
Surperformance/(sous)	-1%	-3%	12%	-0.4%	9%	26%
Indice de pairs ²	11%	22%	-16%	7.6%	11%	26%
Surperformance ² /(sous)	6%	-0%	6%	1.0%	3%	19%
% pairs battus²	84%	47%	73%	73%	76%	88%

* 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									-0.4%	-5.6%	20.1%	3.4%	16.6%	
									-0.7%	-5.0%	14.0%	2.4%	10.0%	
									0.3%	-0.6%	6.1%	1.0%	6.6%	
2021	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%	
	-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%	
	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	-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%	
	-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%	
	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	9.6%	2.9%	-0.4%	0.6%	-2.0%	3.2%	3.4%	-1.9%	-3.9%	-5.8%	8.6%		13.9%	45.1%
	6.8%	1.8%	-0.1%	2.5%	-2.5%	2.4%	2.0%	-2.4%	-1.6%	-3.6%	6.4%		11.7%	39.2%
	2.8%	1.1%	-0.3%	-1.9%	0.5%	0.8%	1.4%	0.6%	-2.3%	-2.2%	2.2%		2.3%	5.9%

ROCE Fund est en hausse de 8,6% en novembre 2023, surperformant son indice de référence, le MSCI Europe, en hausse de 6,4% sur le mois. Depuis le début de l'année, ROCE Fund affiche une hausse de 13,9% et de 45,1% depuis sa création, net de frais.

Les marchés européens ont enregistré un rebond notable en novembre 2023, après trois mois consécutifs de baisse. Cette reprise est attribuée aux déclarations optimistes, bien que prudentes, des banques centrales quant à l'efficacité de leurs initiatives pour lutter contre l'inflation, laissant entrevoir de potentielles baisses de taux d'intérêt en 2024.

Parmi nos participations, **Watches of Switzerland**, le détaillant de montres et de bijoux, s'est démarqué avec une forte hausse de 30% en novembre, suite à la publication de perspectives rassurantes pour 2024. Nous avons légèrement réduit notre position suite à l'appréciation significative du titre.

Trigano, le fabricant européen de caravanes et de camping-cars, a également contribué à la performance du fonds avec une augmentation de 14% en novembre, propulsée par de solides résultats annuels et d'encourageantes perspectives pour 2024.

Nous avons initié une position dans **Prada**, la société de luxe italienne, qui répond à la plupart de nos critères d'investissement : une entreprise à rendement élevé affichant un ROCE avant impôts de 27%, des marques établies à fort *pricing power*, un actionnariat familial, un nouveau CEO (Andre Guerra) de renom suite à son expérience chez Luxottica, un bilan solide en situation de trésorerie positive et une valorisation attrayante à 11x l'EBIT.

Nous restons confiants dans notre portefeuille qui offre un ROCE médian attrayant de 22% à une faible valorisation de 10,6x.

Caractéristiques du fonds

Encours:	€82m	Forme juridique:	SICAV de droit Français – UCITS V
Devise:	EUR	Date de lancement:	28 septembre 2020
VL (G) au 01/12/2023:	€1,455.9	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:	0.7%	Liquidité:	Quotidienne avant 12pm
Capitalisation médiane:	€3,510m	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 37 TCO₂ v 129 pour notre indice de référence.



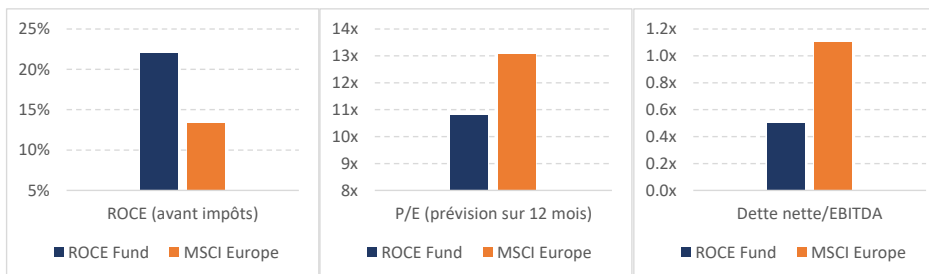
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils.

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

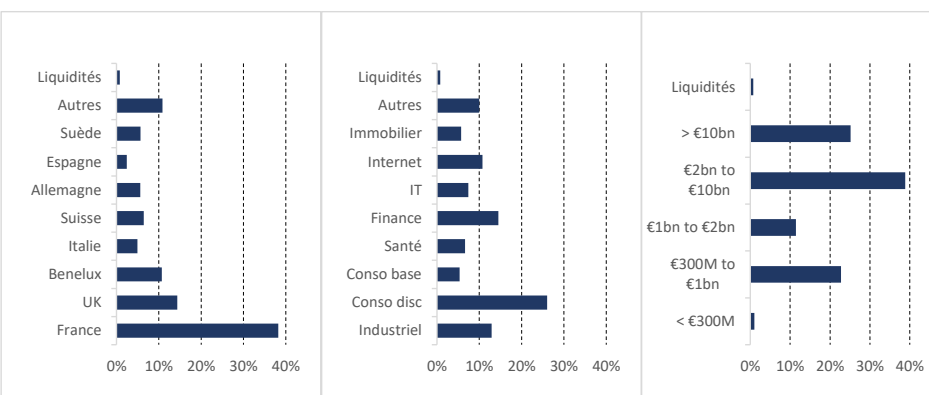
² L'indice des pairs est une moyenne équilibrée de 90 fonds d'actions européennes long only.

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 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
IPSO	3.7%	€2,162m	FRANCE	Communication Services	18%	10x
FLATEXDEGIRO AG	3.4%	€1,186m	GERMANY	Financials	22%	15x
ACADEMEDIA AB	3.3%	€475m	SWEDEN	Consumer Staples	13%	7x
TRIGANO SA	3.3%	€2,721m	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	8x
WPP PLC	3.2%	€8,812m	BRITAIN	Communication Services	17%	8x

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.