

Objectifs d'investissement

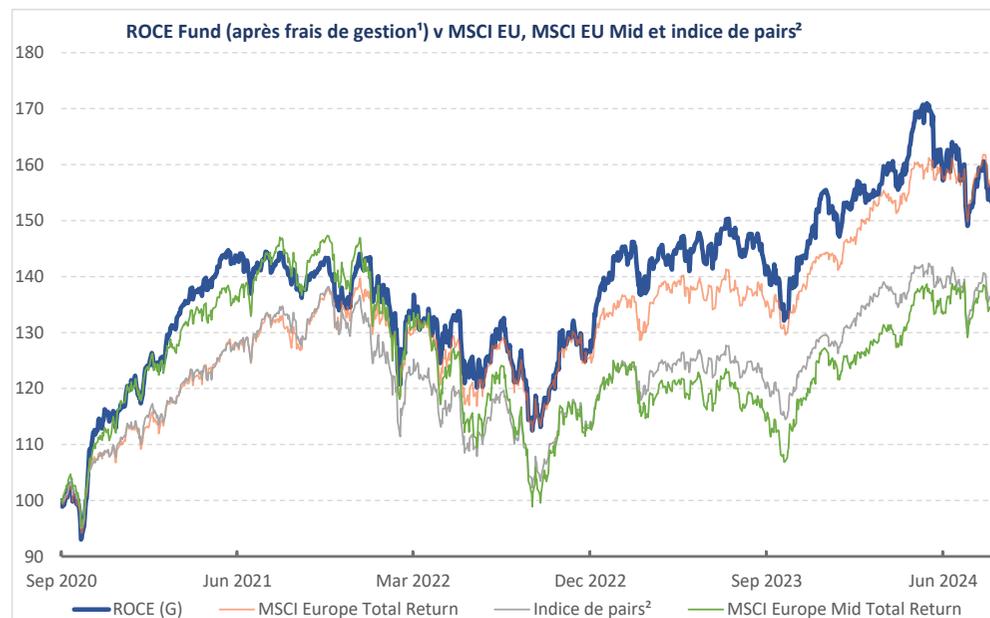
- Fonds "long-only" qui investit dans des actions européennes avec des retours sur capitaux employés (ROCE) élevés à des valorisations attrayantes.
- Approche de sélection "bottom-up" et basée sur une recherche fondamentale.
- Objectif de gestion est de surperformer son indice de référence, le MSCI Europe Net Total Return (dividendes réinvestis), sur la période d'investissement recommandée d'au moins cinq ans.
- 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		Depuis lancement
					septembre	YTD	
ROCE Fund (G)¹	17%	21%	-10%	22%	1.1%	4%	62%
MSCI Europe Total Return	10%	25%	-9%	16%	-0.4%	12%	61%
Surperformance/(sous)	7%	-4%	-1%	6%	1.5%	-7%	1%
MSCI Europe Mid Total Return	17%	24%	-23%	13%	0.5%	10%	39%
Surperformance/(sous)	-1%	-3%	12%	9%	0.6%	-5%	23%
Indice de pairs ²	11%	22%	-16%	15%	-0.3%	8%	40%
Surperformance ² /(sous)	6%	-0%	6%	7%	1.4%	-4%	22%
% pairs battus²	84%	47%	73%	97%	89%	22%	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														
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs ²														
	Surperformance/(sous) v MSCI Europe Total Return														
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%	
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs ²	1.4%	2.0%	3.0%	0.4%	1.0%	-1.1%	-2.9%	-1.7%	0.2%	-2.4%	-1.6%	1.6%	-0.5%	
	Surperformance/(sous) 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%	
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs ²	3.6%	0.7%	-1.3%	1.8%	1.3%	0.3%	-2.3%	0.6%	-0.1%	-0.1%	1.7%	1.1%	6.5%	
	Surperformance/(sous) 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%	
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs ²	2.3%	0.9%	-0.1%	-0.4%	-0.7%	1.3%	1.7%	0.3%	-1.0%	-1.2%	1.0%	3.3%	7.6%	
	Surperformance/(sous) 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%				4.4%	62.3%
	Surperformance/(sous) v son indice de pairs ²	-2.7%	-2.3%	0.8%	1.1%	4.4%	-5.7%	0.6%	-0.4%	1.4%				-3.7%	22.1%
	Surperformance/(sous) v MSCI Europe Total Return	-3.0%	-1.9%	0.3%	-0.0%	4.3%	-6.7%	0.7%	-1.3%	1.5%				-7.2%	1.2%

Commentaire mensuel

ROCE Fund est en hausse de 1,1% en septembre 2024, surperformant son indice de référence, le MSCI Europe, en baisse de 0,4% sur la même période.

Les marchés d'actions ont été sujets à un mélange d'optimisme et d'incertitude ce dernier mois, d'une part soutenus par la réduction de taux de 50 points de base de la Fed, plus importante que prévu, d'autre part freinés par un potentiel ralentissement économique ainsi que l'escalade des tensions au Moyen-Orient. Dans ce contexte, ROCE Fund a surperformé le MSCI Europe de 1,5 %.

Notre meilleure performance du mois de septembre provient de **Watches of Switzerland**, le détaillant britannique de montres de luxe et de bijoux, en hausse de 22 % suite à des résultats rassurants, confirmant ses prévisions pour 2025. Les mesures de relance en Chine ont également soutenu l'ensemble du secteur du luxe. Nous avons légèrement réduit notre position après en avoir acheté davantage suite à la faiblesse du titre en début d'année. Watches of Switzerland demeure néanmoins dans notre top 10.

Notre principal détracteur en septembre a été **Kitron**, l'entreprise norvégienne de fabrication de composants électroniques, en baisse de 18 % suite à un avertissement sur les bénéfices en raison d'un déstockage chez plusieurs de ses principaux clients. Nous avons échangé avec le PDG de Kitron et considérons ces résultats comme un revers temporaire. Kitron reste une société de qualité, générant un ROCE avant impôt de 28 % et bénéficiant de moteurs de croissance structurels à long terme. Nous envisageons d'augmenter notre position en temps voulu.

Enfin, nous avons initié une nouvelle position sur **Forbo**, le conglomérat industriel suisse opérant dans les produits de revêtement de sol non résidentiels et la fabrication de tapis roulants industriels. Bien que l'entreprise ait connu des difficultés au cours des deux dernières années en raison de l'inflation des coûts et de la faiblesse des marchés finaux, elle répond à bon nombre de nos critères d'investissement. Forbo présente en effet un ROCE avant impôt de 24 %, un bilan net cash et de fortes parts de marché dans ses segments clés. Sa politique d'allocation de capital favorable aux actionnaires, avec 100 % des free-cash-flows reversés aux actionnaires au cours de la dernière décennie, ainsi que sa valorisation attrayante à 11x P/E (30 % en dessous de sa moyenne historique à long terme), font de cette opportunité une valeur boursière au fort potentiel.

Notre portefeuille reste attractif avec une valorisation de seulement 12x PE, soit une décote de 20 % par rapport au MSCI Europe, et affiche un ROCE de 21 %, 50 % au-dessus de la moyenne du marché.

Alors que ROCE Fund célèbre son 4e anniversaire, nous sommes fiers d'annoncer que, depuis sa création, il est en hausse de 62 % net de frais, soit un rendement annualisé de 13 %, surperformant à la fois son indice de référence et 85 % de ses pairs². ROCE Fund a également connu une croissance significative de ses actifs sous gestion, multipliés par cinq, passant de €22m lors de son lancement à €112m d'euros aujourd'hui.

Caractéristiques du fonds

Encours:	€112m	Forme juridique:	SICAV de droit Français – UCITS V
Devise:	EUR	Date de lancement:	28 septembre 2020
VL (G) au 02/10/2024:	€1,626.6	Indice de référence:	MSCI EUROPE Net Total Return
Nombre de positions:	54	Dépositaire/valo:	CIC/CMAM
Poids moyen:	1.7%	CAC:	Mazars
Ecart type des poids:	0.7%	Liquidité:	Quotidienne avant 12pm
Capitalisation médiane:	€3,307m	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

- Politique ESG inclusive et rigoureuse.
- 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:



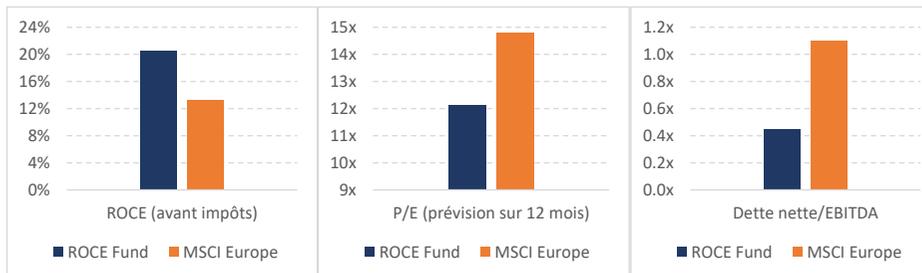
Source: ROCE Capital, Bloomberg, CGP Conseils.

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

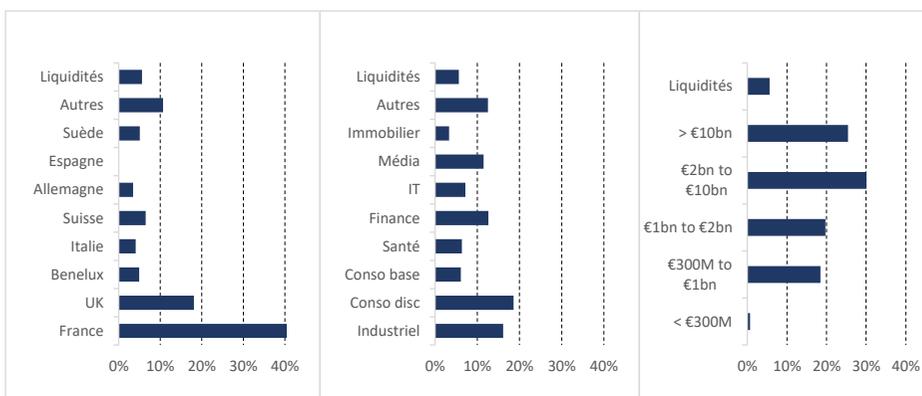
² L'indice des pairs est une moyenne équilibrée de 95 fonds d'actions européennes long only.

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 ni 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. 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	3.3%	€2,266m	FRANCE	Consumer Discretionary	30%	6x
NEXITY	3.3%	€694m	FRANCE	Real Estate	12%	NA
EDENRED	3.1%	€8,522m	FRANCE	Financials	30%	17x
BENETEAU	3.1%	€797m	FRANCE	Consumer Discretionary	26%	15x
FUTURE PLC	2.7%	€1,348m	BRITAIN	Communication Services	16%	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 les données medianes 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.