

Cette nouvelle société de gestion indépendante affiche de grandes ambitions...

Publié le jeudi 16 mars 2023

ROCE Fund bat 86% de ses pairs depuis son lancement et 95% depuis le début de l'année...



Inscrire ROCE CAPITAL dans le paysage des sociétés de gestion indépendantes françaises de renom

La société indépendante **ROCE Capital** s'est lancée en septembre 2020.

Elle propose une offre de gestion simple et transparente destinée aux clients privés et institutionnels au travers d'un fonds d'actions européennes : **ROCE Fund** (article 8 SFDR).

La structure reverse **10%** des commissions de surperformance à la **recherche sur le cancer de l'enfant**.

H24 Présentez-nous votre société de gestion...

Matthieu Bordeaux-Groult

ROCE Capital, c'est l'association de **Michael Niedzielski** (ex Fidelity Investments & T Rowe Price à Boston puis à Londres) et **moi-même** (ex vendeur actions chez Exane BNP Paribas à New-York puis à Londres).



Nous avons **commencé à travailler ensemble en 2008** quand Michael travaillait chez Fidelity à Boston en tant qu'analyste financier sur les actions européennes et moi vendeur chez Exane à New York sur ce même segment. Nous avons alors développé une relation professionnelle de confiance et rapidement évoqué la possibilité d'un jour monter notre propre société de gestion. **Après presque 10 années de réflexion, nous avons finalement lancé ce projet en 2020.**

Notre société de gestion est **100% indépendante**. Elle est basée à Paris et notre SICAV est domiciliée en France. Nous nous sommes lancés en septembre 2020 avec €22 millions d'encours grâce au **soutien de 3 familles industrielles françaises** qui se sont engagées avec nous sur le long-terme et nous apportent une sérénité quant à la stabilité de notre passif.

H24 Décrivez-vous nous vos principes de gestion en quelques mots...

Michael Niedzielski

Notre stratégie est simple, fondamentale, long terme et bottom-up.

Nous investissons dans des sociétés qui génèrent **un retour sur capitaux employés (ROCE) supérieur à celui du marché**. Nous nous servons de ce ratio comme proxy pour évaluer la qualité d'une société. Nous avons également des critères de valorisation strictes. Notre portefeuille est aujourd'hui 10% moins cher que les multiples du marché pour une meilleure qualité sans pour autant prendre de risques de bilan car nous évitons les sociétés ayant des ratios d'endettement agressifs. L'objectif principal est donc **des retours sur capitaux employés élevés, des niveaux de valorisation attractifs et peu ou pas de risque bilantiel**. La croissance est pour nous la cerise sur le gâteau, à condition que celle-ci soit profitable. Nous évitons les valeurs de croissance extrêmes, souvent trop chères selon nous.

ROCE Fund est toujours **investi à plus de 95%** car nos clients nous payent pour être exposés aux actions européennes et non pas pour conserver leur cash. Nous avons **un biais conjoncturel et structurel sur la France** (actuellement 39% du fonds) car il y a aujourd'hui en France plus d'opportunités répondant à nos critères (ROCE élevé et valorisation basse) que dans la plupart des autres pays Européens. Notre fonds est **multi caps** avec cependant **un biais pour les mid caps**. Notre capitalisation médiane ressort à €4 milliards. Ces valeurs de taille moyenne sont souvent moins bien couvertes par les analystes, plus faciles à analyser que les très grandes entreprises, qui peuvent vite devenir des usines à gaz pour les analystes financiers. Par ailleurs les échanges avec le management sont généralement plus productifs. De manière structurelle, nous aimons bien ce terrain de chasse.

H24 Pour quels résultats ?

Michael Niedzielski

Nous sommes **en hausse de 45% depuis notre lancement** (28 septembre 2020) et **15% depuis le début de l'année** après frais de gestion. Nous nous comparons également à 80 autres fonds actions long only d'actions européennes.

Depuis notre lancement, nous battons 86% de nos pairs et 95% depuis le début de l'année.

H24 Presque 3 ans après votre démarrage, où en êtes-vous et quelles sont vos ambitions ?

Matthieu Bordeaux-Groult

Jusqu'à maintenant nous nous sommes développés principalement sur **les family offices et les multigestions / gestion privées**. Nous avons également bénéficié du soutien de **2i Sélection**, un fonds révélateur de nouveaux talents détenu par **Meeschaert Asset Management**.

Nous gérons aujourd'hui **€75 millions avec un passif bien diversifié**. Nous sommes optimistes car nos investisseurs sont satisfaits de la performance et de la relative bonne tenue du fonds dans une année 2022 difficile. Nombreux d'entre eux ont réinvesti dans le fonds depuis notre lancement.

Nous avons la volonté de se faire un nom autour de ce fonds et de cette stratégie.

Notre objectif principal est de **dépasser la barre des 100m€ d'encours avant septembre prochain**, pour nos 3 ans, et de **nous développer par la suite auprès de clients institutionnels et privés** pour lesquels cette taille critique est essentielle. A plus long-terme, nous avons la volonté d'**inscrire ROCE Capital dans le paysage des sociétés de gestion indépendantes françaises de renom** à travers la stratégie d'investissement que nous développons.

H24 : Pour en savoir plus sur ROCE CAPITAL, [cliquez ici](#).

Diversifiés/Flex

PEA

Actions

Obligations

Convertibles

Absolute return