

# 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) : 1 878,4 €

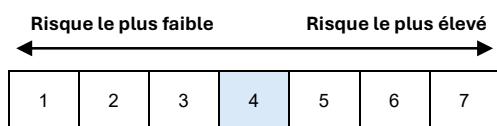
Encours du compartiment : 183m €

\* 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 pairs<sup>2</sup>



<sup>2</sup>L'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	2,1%	2,1%	9,6%	34,6%	60,1%	87,8%
MSCI Europe	3,1%	3,1%	15,6%	45,0%	76,7%	92,9%
Indice de pairs <sup>2</sup>	2,6%	2,6%	11,2%	33,4%	47,6%	63,7%

## 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%
Indice de pairs <sup>2</sup>	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	59
Poids moyen	1,7%
Poids des 10 principales positions	30%
Capitalisation médiane (m€)	3 684m €
Volatilité (ROCE Fund / M7EU)	20,7% / 18,4%

# ROCE Fund

## Commentaires de gestion :

**ROCE Fund est en hausse de 2,1 % en janvier 2026**, sous-performant le MSCI Europe, en hausse 3,1 % sur la même période.

Notre principal contributeur a été **Subsea 7**, le prestataire de services pétroliers offshore, dont le titre a progressé de 21 %, soutenu par l'obtention d'un contrat majeur et par la hausse des prix du pétrole. Le deuxième contributeur a été Ferretti Group, le constructeur de yachts, en hausse de 17 % le mois dernier, suite à la décision de KKCG Maritime, deuxième actionnaire du groupe, de lancer une offre à 3,50 € par action afin d'augmenter sa participation de 15 % à 30 %. Nous avons profité de cette hausse pour réduire légèrement notre position.

À l'inverse, notre principal détracteur a été **Entain**, l'opérateur de paris et jeux en ligne, dont le titre a reculé de 21 % à la suite d'une hausse de la fiscalité au Royaume-Uni et de commentaires de marché prudents sur l'activité aux États-Unis. Nous maintenons notre position, estimant que le titre reste sous-évalué.

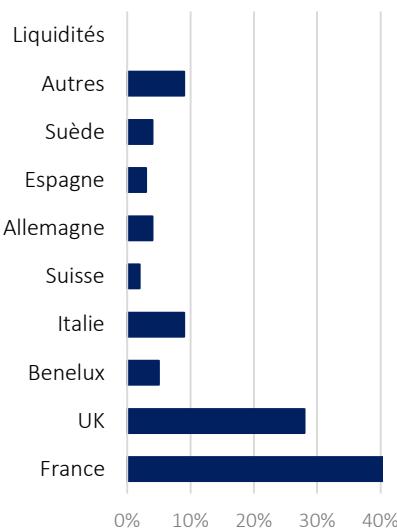
Notre portefeuille reste attractif, avec une valorisation de seulement 12x le P/E projeté à 12 mois contre 16x pour le MSCI Europe, tout en affichant un ROCE médian élevé de 21%.

## Principales positions

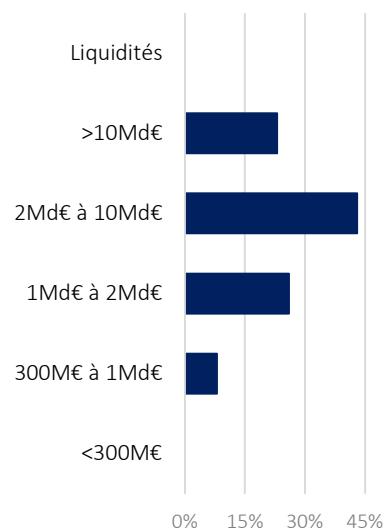
Nom	Poids*	Capitalisation	Pays	Secteur	ROCE	P/E
Ipsos	4,7%	1,5Md €	France	Communication Services	19%	7x
Trigano	3,7%	3,3Md €	France	Consumer Discretionary	30%	10x
Havas	3,4%	1,7Md €	Netherlands	Communication Services	17%	8x
Publicis	3,0%	21,4Md €	France	Communication Services	20%	11x
Sanofi	2,7%	96,6Md €	France	Health Care	15%	9x

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

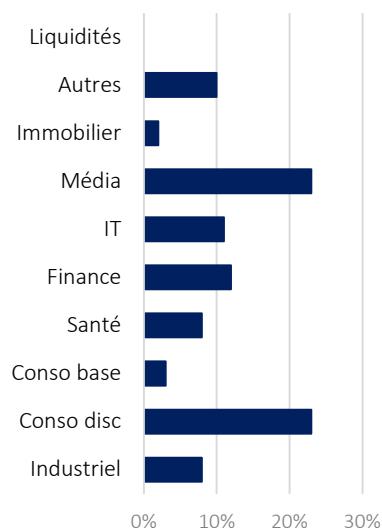
### Répartition par pays



### Répartition par capitalisation

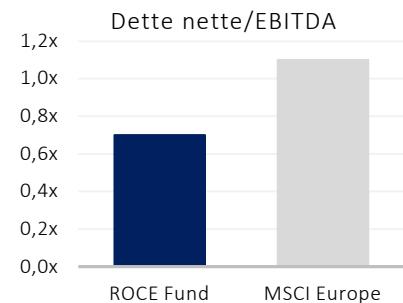
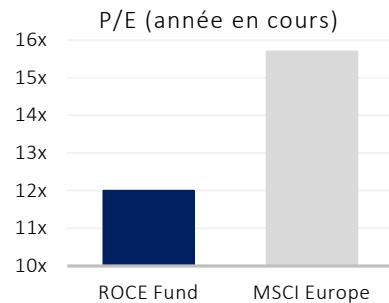
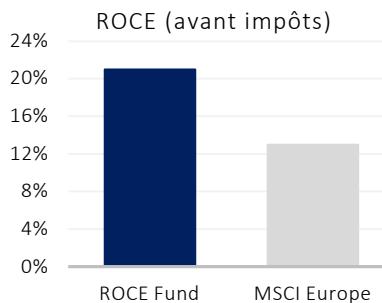


### Répartition par secteurs



# ROCE Fund

## Ratios financiers clés du portefeuille



## Accréditations & caractéristiques ESG

- Méthodologie interne de scoring ESG.
- Article8 SFDR.
- 10% de nos commissions de performance reversées à la recherche sur les cancers pédiatriques.
- Signataire des principes d'investissement responsable.



## Notation ESG\*

ROCE Fund



MSCI Europe



\*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.