

Royance Selection Internationale

Actif net du fonds	7,3 M€	28/02/2023	Part C
Taux d'exposition	94%	Valeur Liquidative	83,8
		Performance mensuelle	1,4%

GERANTE



Anouchka Bellaïche

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est d'obtenir une appréciation du capital à un horizon supérieur à 5 ans en relation avec l'évolution des marchés d'actions et d'obligations internationaux en s'efforçant d'atteindre une performance annuelle supérieure à 5 % net de frais de gestion.

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:



Signatory of:

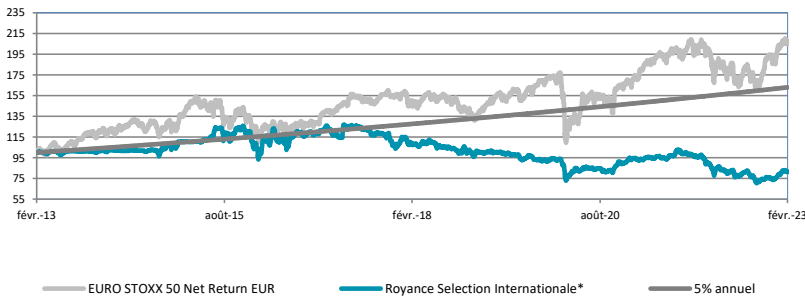


COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2023 avait démarré en trombe, alimentée par un scénario «Goldilocks» face à une détente de l'inflation, au maintien de la croissance économique et à l'espoir d'un revirement monétaire. Du côté des banques centrales, le message semblait plus constructif début février à l'image des perspectives d'inflation « plus équilibrées » citées par la BCE et au « processus de désinflation qui a débuté » selon Powell. Alors que les données sur l'activité économique et la consommation continuent de tenir des deux côtés de l'Atlantique, les chiffres d'inflation ressortent quant à eux plus élevés. Ces divergences se reflètent par ailleurs dans la plus forte décorrélation entre les marchés obligataires (forte inversion de la courbe des taux entre le 10 ans et le 2 ans US) et les marchés actions. En Europe, le rendement sur le 10 ans allemand est en hausse de +36.5bps sur le mois de février tandis que le Stoxx 600 parvient à grimper de 1.74% sur le mois (+8.52% YTD). Aux US, le réveil est tardif mais reflète davantage les tensions sur l'obligataire depuis la seconde partie du mois avec une baisse de 2.62% du S&P500 (+3.4% YTD) et une hausse de 44bps sur le 10 ans US. En parallèle, les futures sur les Fed Funds intègrent maintenant 3 nouvelles hausses de taux de 25bps aux réunions de mars, mai et juin avec un taux terminal de 5,40% à horizon juillet 2023 et 5,29% pour décembre 2023. La résilience du marché face à ces données économiques en demi-teintes semble ainsi être alimentée par la possibilité d'un « No Landing Scenario » où la Fed pourrait accepter une inflation structurellement plus élevée de 3-4%. Par ailleurs, la baisse tant attendue du dollar via le retour en force des actions émergentes a du plomb dans l'aile, alors que les chiffres d'inflation core PCE, au-dessus des attentes, ont soutenu le billet vert, au plus haut depuis le début de l'année. Aux Etats-Unis, la Fed a relevé de 25bps son taux d'intérêt directeur, le portant désormais à 4.50-4.75%. Lors cette annonce, Jerome Powell a évoqué un « début de processus désinflationniste », nourrissant l'espoir d'un pivot de politique monétaire proche. Cependant, ces déclarations se sont heurtées à la publication d'une série de statistiques montrant un regain inattendu de croissance et d'inflation sur le mois de janvier. Le CPI est ressorti à +6.4% en g.a, soit une baisse marginale de -0.1pp par rapport au mois précédent, tiré par des hausses de prix dans de nombreuses catégories de biens et de services. En zone euro, la Commission Européenne a revu en hausse de sa prévision de croissance pour 2023 à +0.9% sur fond de baisse des prix de l'énergie et d'une demande résiliente. La réunion de la Banque centrale européenne a débouché sans surprise sur une hausse de +50bps du taux de dépôt, désormais à +2.50%, accompagnée d'une annonce d'un mouvement similaire lors de la réunion de mars. Au-delà, les décisions de politique monétaire seront « data-dependent ». Les tendances d'inflation ne plaident pas encore pour l'arrêt du resserrement, l'inflation de janvier décelérant à +8.6% (y/y).

Royance Sélection Internationale affiche une performance positive de +1,4% sur le mois de janvier, qui fut tirée par la hausse des actions européennes. Les révisions positives des « bénéfiques par action ordinaire » ont été favorable aux valeurs cycliques telle que Tesla (+18,76%). Les valeurs biotechnologiques ont contribué négativement à la performance du fonds sur la période.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 10 ANS



* La gestion du fonds a été transférée à Erasmus Gestion en février 2019.

PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013		
Part R	-22,6%	7,9%	-3,2%	-5,0%	-2,1%	-10,9%	2,4%	11,8%	5,6%	3,7%		
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	7,2%	1,4%										
2022	-8,5%	-4,6%	1,6%	-3,9%	-0,1%	-6,5%	4,5%	-4,3%	-9,2%	5,5%	1,2%	0,3%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

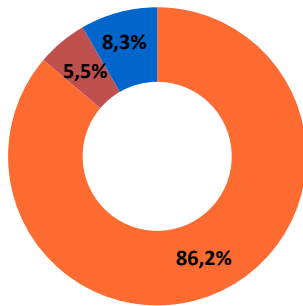
@contact@erasmusgestion.com

14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

Les performances sont calculées nettes de frais .
Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers , 17 Place de la Bourse 75002 Paris .
Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



- Actions
- Obligations
- Monétaire+ cash

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

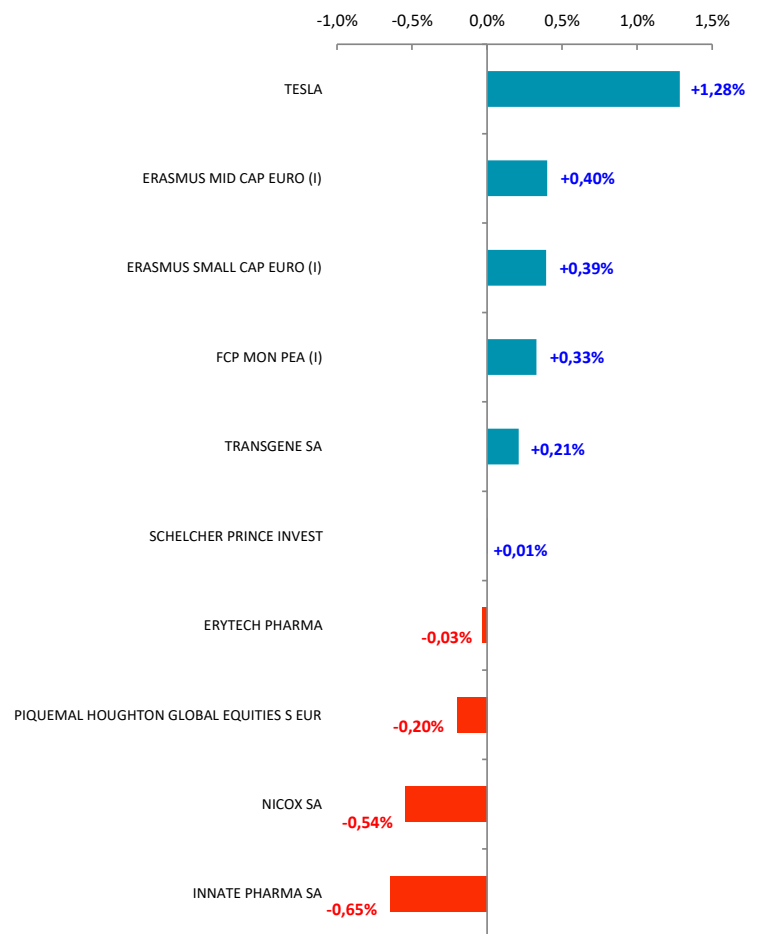
Renforcements
ATOS

Allègements

PRINCIPALES POSITIONS

ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	18,4%
ERASMUS MID CAP EURO I	16,5%
LFP-FCP MON PEA-I	15,8%
PIQUEMAL HOUGHTON FUNDS	9,2%
TESLA INC	7,9%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



CARACTERISTIQUES

Forme juridique FCP de droit français	Devise de référence EUR	Dépositaire / Valorisateur BNP - Paribas SA	Frais d'entrée 3% max
Affectation des sommes distribuables Nombre de parts	Capitalisation 88 165 Parts C Euro	Fréquence de valorisation Quotidienne	Frais de sortie Néant
Code ISIN Part C : FR0010550194	Durée de placement conseillée Supérieure à 5 ans	Centralisation des ordres Jusqu'à 11h15 (Paris)	Frais de gestion Part C : 2,2%
Code Bloomberg Part C : OFROSIN FP Equity	Date de création Vendredi 28 décembre 2007	Règlement / Livraison J + 1	Frais de surperformance 15% de la surperformance au-delà d'une performance de 5%