

Royance Selection Internationale

		28/04/2023	Part C
Actif net du fonds	6,9 M€	Valeur Liquidative	79,6
Taux d'exposition	99%	Performance mensuelle	-2,3%

GERANTE



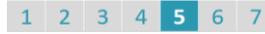
Anouchka Bellaïche

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:

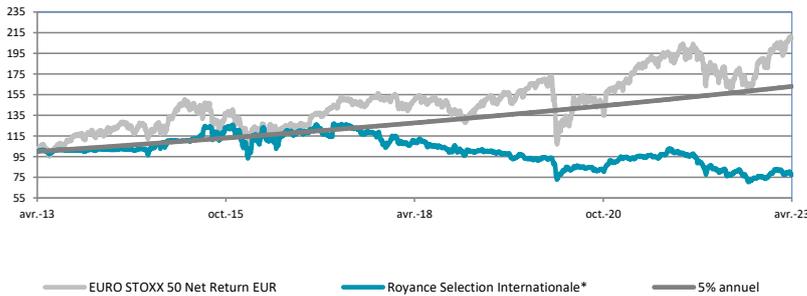


COMMENTAIRE DE GESTION

Dans le commentaire du mois de mars, nous avons constaté que le marché ne nous laissait pas de répit. Avril a répondu à nos attentes ! Le Stoxx 600 a repris une trajectoire haussière en avril avec une hausse de 1.9%. Sur les 18 séances du mois, seule une a connu une variation de plus de 1% (+1.01% le 12/04). En effet, les investisseurs ont adopté une approche positive qui intègre le sentiment que la croissance US ralentit progressivement mais que les consommateurs disposent toujours d'une épargne conséquente et d'une amélioration des salaires réels. Par ailleurs, la Chine accélère avec une impulsion des crédits en hausse, impliquant une amélioration des PMI mondiaux à 52 d'ici la fin de l'année. Enfin, l'Europe continue de publier des chiffres économiques légèrement au-dessus des attentes. Il en est de même sur les US et la Chine. Tous ces éléments ont contribué à soutenir le marché. Le FMI a légèrement dégradé à +2.8% (-0.1%) sa prévision de croissance mondiale pour 2023, rappelant les pressions sur l'activité qu'impliquent le resserrement monétaire et l'absorption toujours en cours des chocs liés à la pandémie et à l'invasion de l'Ukraine. En matière de niveau des prix, l'institution prévoit +7.0% d'inflation en moyenne annuelle. Aux Etats-Unis, la croissance du PIB a surpris à la baisse par rapport aux attentes lors du Q1 2023 avec un résultat annualisé de +1,1%, ce qui marque par ailleurs un net ralentissement par rapport au trimestre précédent (+2,6%). Si le rebond de la consommation privée a soutenu la croissance, les reculs observés en matière d'investissement résidentiel et dans les équipements témoignent de l'impact progressif du resserrement monétaire. Quant à l'inflation, l'indice CPI ralentit à +5.0% y/y en mars, notamment du fait d'une baisse des prix de l'énergie (-6.4% y/y) et d'une moindre inflation alimentaire, alors que l'inflation sous-jacente s'apprécie quelque peu à 5.6% (+0.1pp). De l'autre côté, le Core PCE – indice de référence de la Fed – ne décroît que marginalement à +4.6% y/y. Dans la zone euro, le premier trimestre 2023 fut l'occasion d'un rebond du taux de croissance à +0.1% q/q, ce qui est en-deçà des prévisions du consensus (+0.2%) du fait d'une déception sur les chiffres allemands. Par ailleurs, bien que l'inflation sous-jacente recule de façon marginale (5.6% y/y, -0.1%), l'indice headline met fin à une phase de décélération ininterrompue depuis octobre et gagne +0.1% à 7.0% y/y. En conséquence, l'objet de la réunion de la BCE du début de mois de mai devrait porter sur l'ampleur du nouveau relèvement de taux. En Chine, la croissance économique fut de +4.5% y/y au Q1 2023 sous l'effet d'une consommation apparaissant comme dynamique en matière de services (+5.4% y/y de croissance du secteur des services) tandis que le secteur industriel marque le pas (+3.3% y/y), ce qui est conforme au scénario de reprise à deux vitesses sur fond de faible demande globale.

Royance Sélection Internationale affiche une performance négative de -2.3% sur le mois d'avril, principalement expliquée par notre exposition sur les valeurs biotechnologiques. Notre exposition sur le secteur automobile au travers de Tesla nous pénalise à la suite d'une déception sur les résultats financiers du premier trimestre, malgré cela cette position est un contributeur nettement positif depuis le début de l'année. Le fonds a profité du rebond d'Atos, qui est le meilleur contributeur sur la période (+10.1% 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%	-2,8%	-2,3%								
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

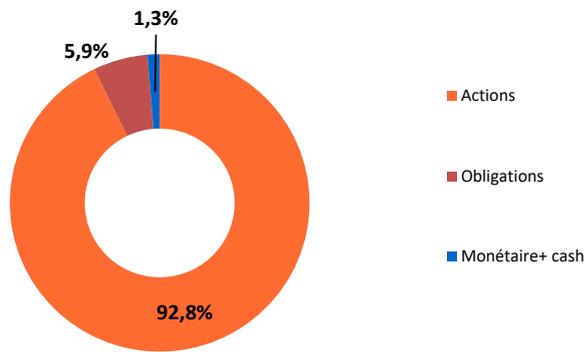
@contact@erasmusgestion.com

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



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

SOCIETE GENERALE

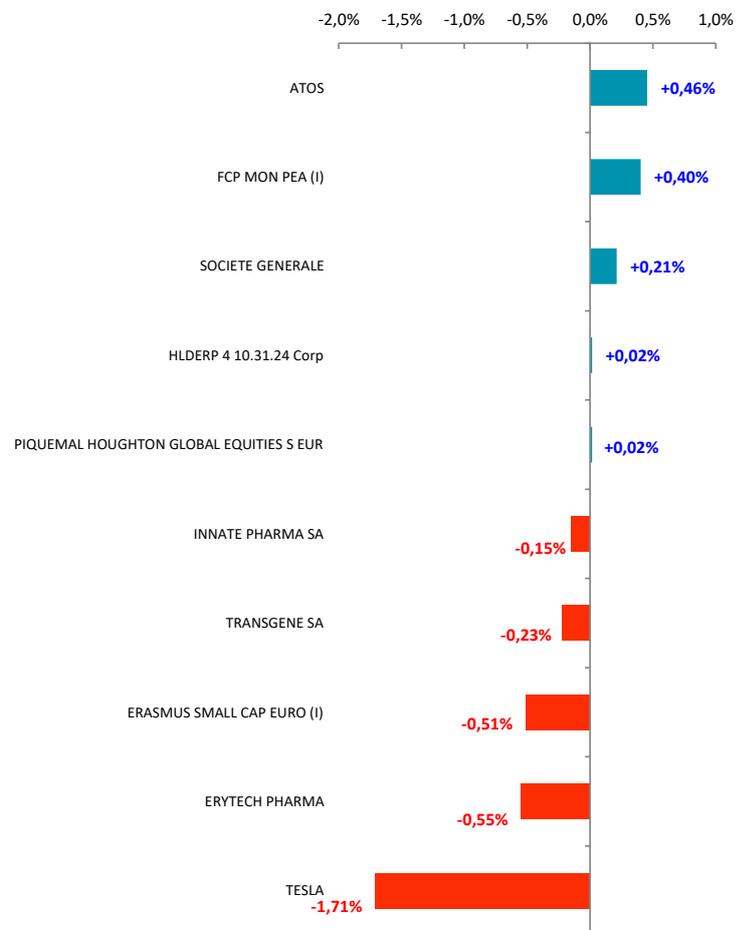
Allègements

SCHELCHER PRINCE INVEST

PRINCIPALES POSITIONS

ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	19,2%
ERASMUS MID CAP EURO I	17,1%
LFP-FCP MON PEA-I	17,0%
PIQUEMAL HOUGHTON FUNDS	9,6%
TESLA INC	6,5%

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 86 813 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 superperformance au-delà d'une performance de 5%