

## Royance Selection Internationale

|                    |      |                       |        |
|--------------------|------|-----------------------|--------|
| Actif net du fonds | 7 M€ | 31/05/2023            | Part C |
| Taux d'exposition  | 94%  | Valeur Liquidative    | 81,2   |
|                    |      | Performance mensuelle | 2,0%   |

### 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:

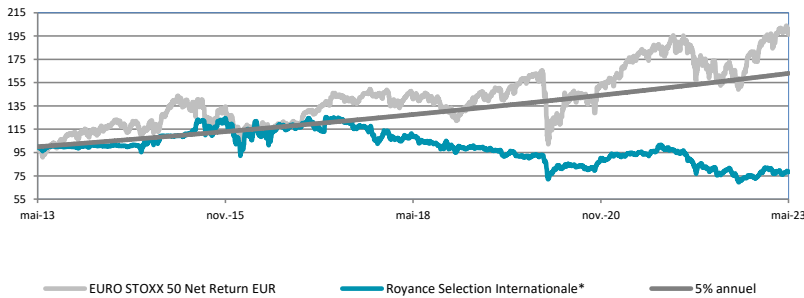


### COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché a été relativement calme en mai avec très peu de volatilité, le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de 3.19%, confirmant l'adage « sell in may and go away ». La thématique omniprésente de l'intelligence artificielle n'aura pas suffi à maintenir l'indice en territoire positif, malgré la très bonne performance du segment technologique qui a gagné 6.7%, porté par les semi-conducteurs. Même si la publication des chiffres de Nvidia a engendré un certain nombre de records sur les volumes échangés et le gain en capitalisation boursière en une séance, expliquant l'intérêt soutenu des investisseurs pour cette valeur en particulier et pour l'IA en général, ces derniers ont gardé un œil attentif sur la macro-économie. Aux Etats-Unis, la réunion de la Fed a abouti à une nouvelle de hausse de +25bps, le taux directeur passant de 5,0 à 5,25%. Dans le même temps, l'enquête de la Fed a montré la poursuite d'un fort durcissement des conditions de crédits bancaires. De plus, l'inflation a continué de ralentir en avril, à 4.9% en g.a contre 5% précédemment. En conséquence, les débats au sein de la Fed tournent désormais autour de l'opportunité ou non de marquer une pause dans la hausse des taux lors de la prochaine réunion. Toutefois, les chiffres d'activité sont ressortis meilleurs qu'anticipé. Quant au marché de l'emploi, il reste tendu avec des créations d'emploi toujours plus fortes qu'anticipé (+253k vs consensus 180K) et une baisse du taux de chômage à 3.4%. Au total, les surprises sur les chiffres d'activité aux Etats-Unis sont ressorties en hausse sur le dernier mois. Enfin, le mois fut animé par les craintes autour du plafond de la dette américaine et de l'imminence de la « X-date », à savoir le jour à partir duquel le gouvernement ferait défaut. Un accord a toutefois été trouvé entre les négociateurs des camps Démocrate et Républicain, et le vote au Congrès devrait permettre un relèvement du plafond en échange notamment d'une stabilité de la dépense publique hors défense en 2024. En Europe, la BCE a elle aussi procédé à une nouvelle hausse de taux d'intérêt tout en ralentissement son rythme à +25bps, le taux de dépôt se situant désormais à +3.25%. Conséquence d'un rebond des prix de l'énergie, l'inflation a temporairement réaccélérée en avril à 7% vs 6.9% précédemment. Du côté de l'activité, l'un des événements majeurs fut la révision de croissance allemande, indiquant que le pays était entré en récession technique au Q1 2023. Cela s'explique par un niveau de croissance de -0.3% q/q faisant suite à une contraction de -0.5% au Q4 2022, sur fond de consommation entamée par le choc énergétique et dans le sillage d'une forte chute de la production et des commandes industrielles en mars. En Chine, les données publiées ce mois-ci interrogent quant à la vigueur de la reprise post-confinement. L'inflation a diminué pour le quatrième mois consécutif et se situe en avril à +0.1% y/y. Du côté de l'activité, l'amélioration attendue de la croissance des ventes, de la production industrielle et de l'investissement a déçu. De plus, l'enquête officielle PMI du mois de mai fait état d'une nouvelle baisse à la fois sur la partie manufacturière (48.4, -0.4pt) et non-manufacturière (54.5, -2.1pt).

Royance Sélection Internationale affiche une performance positive de 2% sur le mois de mai, principalement expliquée par notre positionnement sur Tesla, qui a vu son cours flamber de plus de 25% sur la période. Les valeurs biotechnologiques ont également surperformé (Erytech Pharma +15.3%, Innate Pharma +4.2%).

### 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% | 2,0%  |        |         |       |           |         |          |          |
| 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

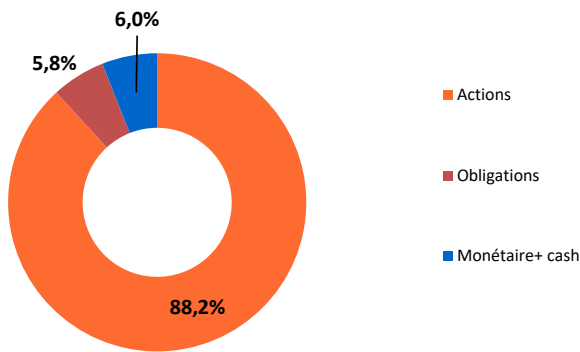
@contact@erasmusgestion.com

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

### Allègements

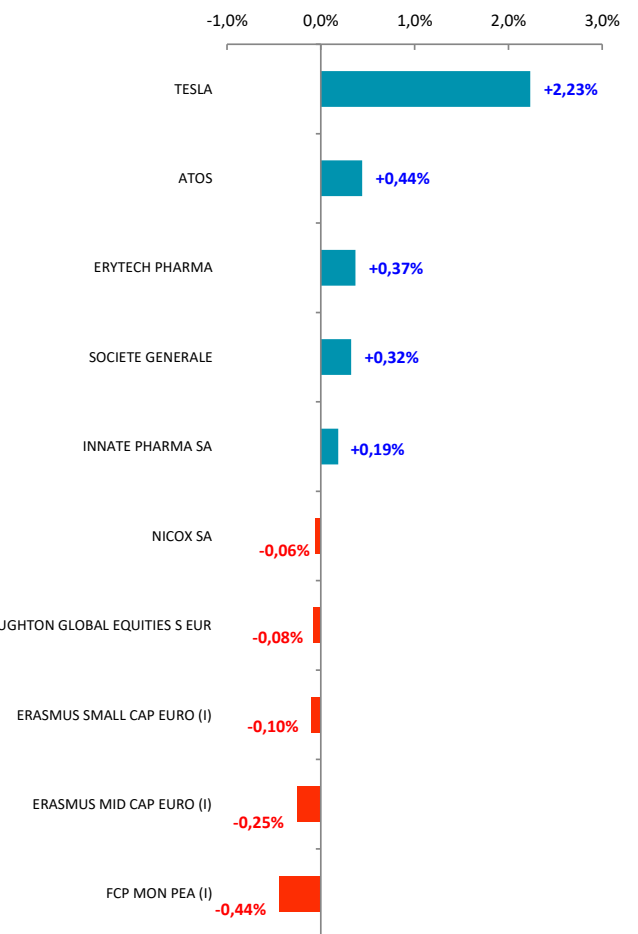
PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES S EUR

PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES S EUR

## PRINCIPALES POSITIONS

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C | 18,7% |
| ERASMUS MID CAP EURO I       | 16,5% |
| LFP-FCP MON PEA-I            | 16,3% |
| TESLA INC                    | 8,1%  |
| HLD EUROPE 4% 18-31/10/2024  | 5,8%  |

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



## CARACTERISTIQUES

|  |  |   |  |
|--|--|---|--|
| <b>Forme juridique</b><br>FCP de droit français                | <b>Devise de référence</b><br>EUR                          | <b>Dépositaire / Valorisateur</b><br>BNP - Paribas SA     | <b>Frais d'entrée</b><br>3% max  |
| <b>Affectation des sommes distribuables</b><br>Nombre de parts | <b>Capitalisation</b><br>86 709 Parts C<br>Euro            | <b>Fréquence de valorisation</b><br>Quotidienne           | <b>Frais de sortie</b><br>Néant  |
| <b>Code ISIN</b><br>Part C : FR0010550194                      | <b>Durée de placement conseillée</b><br>Supérieure à 5 ans | <b>Centralisation des ordres</b><br>Jusqu'à 11h15 (Paris) | <b>Frais de gestion</b><br>Part C : 2,2%   |
| <b>Code Bloomberg</b><br>Part C : OFROSIN FP Equity            | <b>Date de création</b><br>Vendredi 28 décembre 2007       | <b>Règlement / Livraison</b><br>J + 1                     | <b>Frais de surperformance</b><br>15% de la surperformance au-delà d'une performance de 5% |