

Royance Selection Internationale

		30/06/2023	Part C
Actif net du fonds	7 M€	Valeur Liquidative	82,6
Taux d'exposition	96%	Performance mensuelle	1,8%

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:

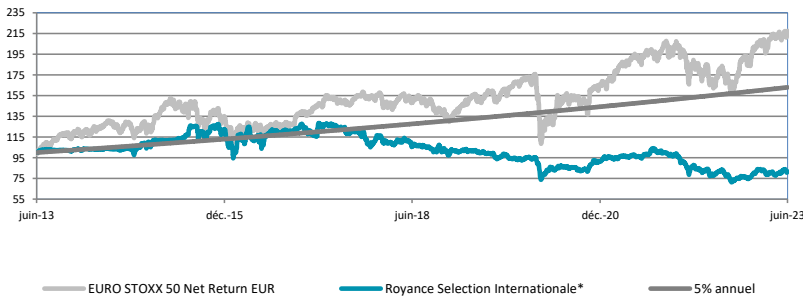


COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois de mai en baisse de plus de 3%, le Stoxx 600 s'est ressaisi et affiche une hausse de 2.25% en juin. Sur le semestre, l'indice progresse de 8.7%, dopé par les valeurs de technologie. Le mois dernier a été marqué par un positionnement très agressif des banques centrales, poussant les marchés à réajuster à la hausse leurs anticipations de hausse des taux. Aux Etats-Unis, si la Fed a fait le choix largement anticipé d'une pause dans son cycle de relèvement des taux d'intérêt, elle a dans le même temps indiqué la perspective d'un nouveau resserrement dès le mois de juillet. La révision à la hausse de ses projections de croissance et d'inflation suggère possiblement deux nouvelles hausses de +25bps avant la fin de l'année 2023. Du côté de la BCE, elle a procédé comme attendu à une nouvelle hausse +25bps des principaux taux d'intérêt, portant le taux de dépôt à +3.50%. Mais le discours de Christine Lagarde a laissé entendre que davantage de hausses étaient à attendre. La BCE a d'ailleurs relevé ses projections d'inflation sous-jacente pour 2023 (+5.1%, +0.5pp) alors que la prévision de croissance s'établit désormais à +0.9% (-0.1pp). Enfin, la banque d'Angleterre a surpris les marchés avec une hausse des taux de +50bps pour porter son taux de base à 5.0% dans un contexte d'inflation persistante avec une core inflation à +7.1% en g.a. en mai, un record depuis 1992. Seule divergence dans ce panorama, la banque centrale de Chine qui a baissé de 10 bps la facilité de prêt à 1 an à +2.55% dans un contexte de reprise économique jugée peu dynamique au regard des attentes. Du côté des données économiques, aux Etats-Unis, le ralentissement de l'inflation s'est poursuivi en mai, à 4% en g.a vs. 4.9% précédemment. Dans le même temps, les chiffres d'activité ont surpris à la hausse. La nouvelle estimation du PIB du T1 2023 a rendu compte d'une révision à +2.0% en rythme annualisé contre +1.3% dans la précédente publication grâce en particulier à la robustesse de la demande (consommation des ménages, dépense publique et exportations). De plus, les créations d'emplois ont progressé de 339K en mai (contre +294K précédemment) tandis que le marché de l'immobilier se reprend, porté par des mises en chantiers et des ventes de logements neufs en hausse. Seul bémol, l'enquête ISM sur le sentiment des industriels dans le secteur manufacturier en mai est resté en zone de contraction pour le septième mois consécutif tandis que l'indice non-manufacturier s'est aussi tassé. En zone Euro, si la décélération de l'inflation s'est aussi poursuivie à 5.5% en g.a. en juin vs .6.1% en mai, les chiffres d'activité ont surpris à la baisse. La croissance du PIB a ainsi été révisée à la baisse au T1 2023 à -0.1% q/q, indiquant que la zone est techniquement entrée en récession en début d'année. De même, les enquêtes sur le sentiment des industriels s'est tassée. Le PMI Composite est proche de la zone de contraction à 50.3 tandis, qu'en Allemagne, l'indice Ifo s'est aussi fortement tassé. En Chine, la faiblesse de la reprise se retrouve dans des chiffres d'inflation en mai toujours atone à +0.2% en g. a., ainsi que dans les enquêtes PMI manufacturier en zone de contraction pour le troisième mois consécutif. La composante non-manufacturière est orientée à la baisse. Malgré des effets de base favorable, les chiffres de ventes de détails, de production industrielle ou d'investissement ont affiché des chiffres de croissance pour le mois de mai très en deçà des attentes.

Royance Sélection Internationale affiche une performance positive de 1.8% sur le mois de juin, principalement expliquée par notre positionnement sur Tesla, qui a vu son cours flamber de plus de 28% sur la période. Certaines valeurs biotechnologiques ont également surperformé (Innate Pharma +6.1%, Transgene +1.7%). En revanche, Erytech Pharma a reculé de -21.8% sur le mois.

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%	1,8%						
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

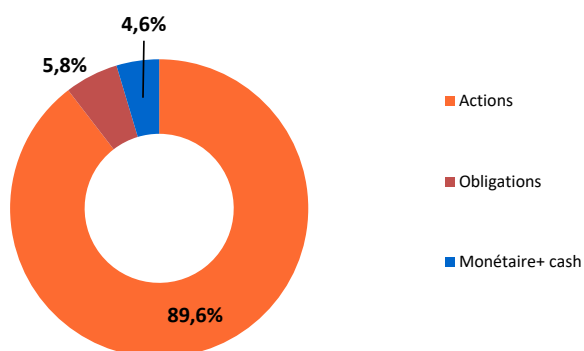
@contact@erasmusgestion.com

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



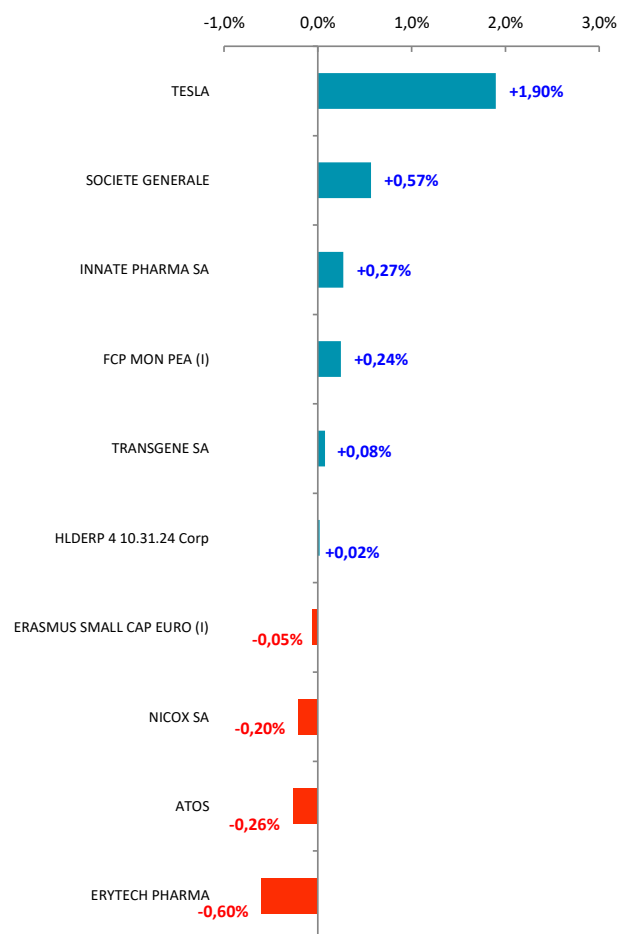
PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements	Allègements
SOCIETE GENERALE	TESLA
ATOS	

PRINCIPALES POSITIONS

ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	18,8%
ERASMUS MID CAP EURO I	16,6%
LFP-FCP MON PEA-I	16,6%
TESLA INC	7,9%
HLD EUROPE 4% 18-31/10/2024	5,8%

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 84 837 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%