

Royance Selection Internationale

		31/08/2023	Part C
Actif net du fonds	6,8 M€	Valeur Liquidative	80,3
Taux d'exposition	99%	Performance mensuelle	-1,9%

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 mois d'août est traditionnellement marqué par une forte volatilité : sur les 10 dernières années, seuls deux mois ont connu une variation inférieure à 1%. La variation moyenne est de 3.5%. 2023 n'a pas échappé à la règle avec une baisse de 2.8%.

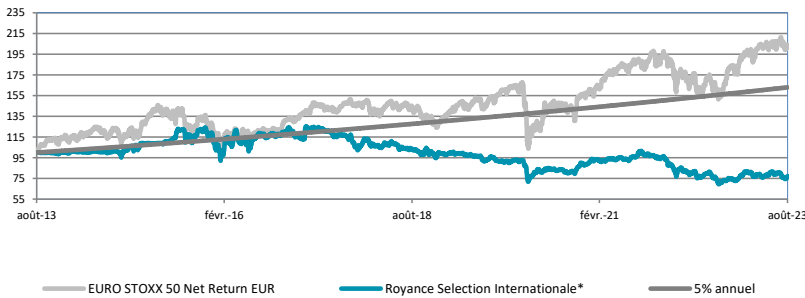
Malgré les bonnes publications des sociétés US, le marché a souffert des inquiétudes concernant les taux d'intérêt et la Chine. Sur le plan monétaire, Jerome Powell a délivré un message de fermeté à Jackson Hole. Il a prévenu que la Fed pourrait encore relever ses taux si les tendances d'inflation restaient trop élevées ou si le marché du travail restait trop tendu, réaffirmant aussi l'objectif d'inflation de 2%. Les marchés ont encore repoussé les perspectives de réduction de taux, propulsant les rendements à court terme à de nouveaux records. Aux Etats-Unis, l'économie reste soutenue par les consommateurs. Les ventes au détail de juillet ont dépassé les attentes, +0.7% m/m contre +0.4% m/m attendu. La confiance des consommateurs US (Conference Board) a atteint en juillet son plus haut niveau depuis deux ans à 117. Le marché du travail résiste, les demandes initiales d'allocations chômage se maintiennent dans une fourchette étroite (220k-265k) depuis la fin du mois de mars. En outre, des signes timides de stabilisation apparaissent dans le secteur manufacturier. Ces indicateurs continuent de souligner l'efficacité de l'expansion budgétaire passée et actuelle. En revanche, la confiance des promoteurs immobiliers a chuté au cours du mois à 50 contre 56 le mois dernier, signe que la récente hausse des taux pourrait heurter certains secteurs.

La zone euro flirte de nouveau avec la contraction. Le PMI composite a chuté à 47,0 en première estimation. Alors que le secteur manufacturier est resté faible à 43.7 en août, le secteur des services a brutalement ralenti de 50.9 le mois dernier à 48.3 pour rejoindre la zone de contraction. De multiples facteurs contribuent au "rattrapage par le bas" des services, notamment l'impact retardé du resserrement monétaire et l'estompement de l'effet du rebond post-pandémique. En outre, les consommateurs de la zone euro ne dépensent pas les économies accumulées pendant la pandémie, contrairement à leurs homologues américains. Les indicateurs prospectifs du marché du travail se sont également affaiblis, même s'ils restent en phase avec une certaine création d'emplois.

La Chine entre en légère déflation. En plus d'une inflation à la consommation et à la production négative en juillet (-0.3% y/y et -4.4%/y respectivement), tous les indicateurs de demande ont été plus faibles que prévu. Le sentiment sur l'immobilier chinois reste fragile après que Country Garden, un important promoteur immobilier chinois, ait fait état d'une perte de USD 7.6Mds au S1, un accord sur leur dette vient d'être trouvé. Les autorités chinoises ont annoncé une série de mesures sur le secteur immobilier et les marchés financiers, la Chine stimule peu mais plus souvent.

Royance Sélection Internationale affiche une performance négative de -1.9% sur le mois d'août, principalement expliquée par la sous-performance du titre Atos.

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%	-0,9%	-1,9%				
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

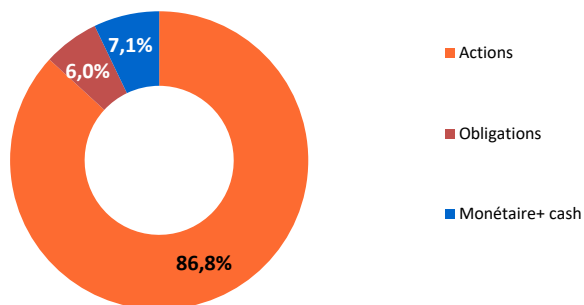
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

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

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus et du DIC disponibles sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

ATOS
SOCIETE GENERALE

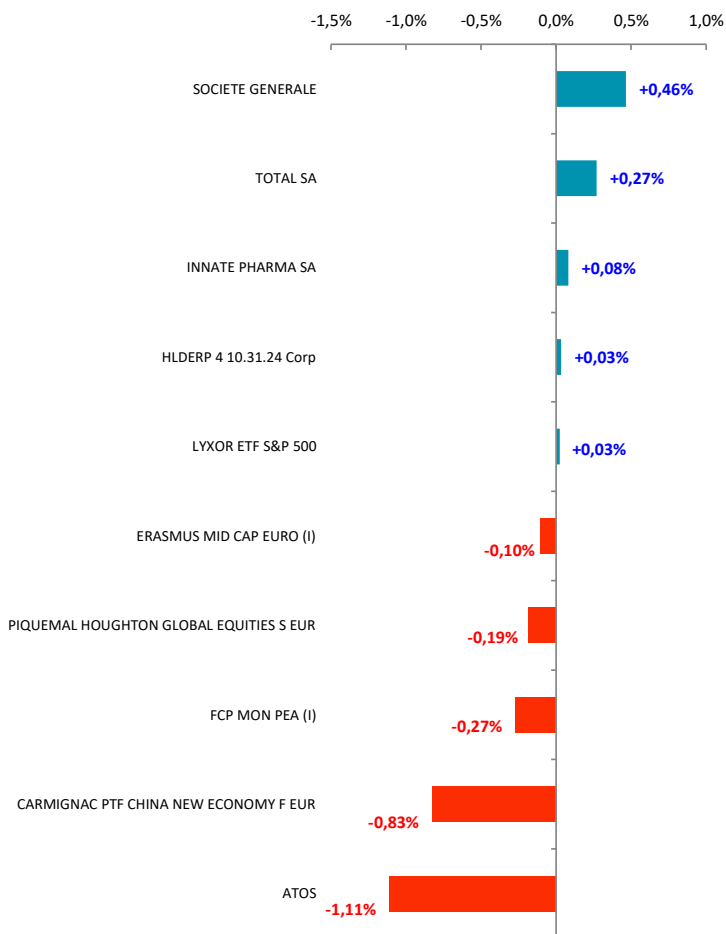
Allègements

SHELCHER PRINCE INVEST
TOTAL SA

PRINCIPALES POSITIONS

LFP-FCP MON PEA-I	17,0%
ATOS SE	9,7%
SOCIETE GENERALE SA	8,7%
TESLA INC	7,0%
HLD EUROPE 4% 18-31/10/2024	6,1%
SHELCHER PRINCE COURT TERME	5,9%

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 84 727 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%