

Royance Selection Internationale

		29/09/2023	Part C
Actif net du fonds	6,4 M€	Valeur Liquidative	76,3
Taux d'exposition	99%	Performance mensuelle	-5,0%

GERANTE



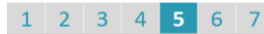
Anouchka Bellaïche

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:

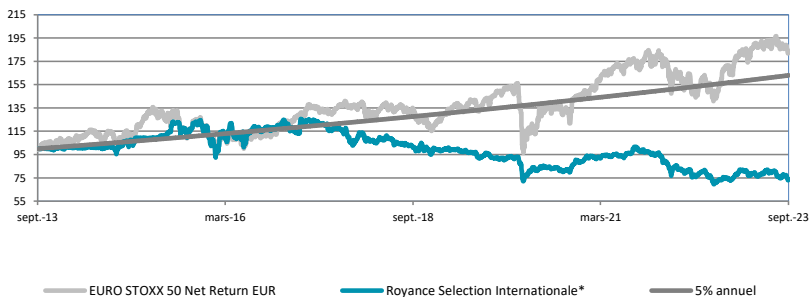


COMMENTAIRE DE GESTION

Après une baisse de 2.8% en août, le marché a de nouveau chuté en septembre de 1.74%. Les marchés actions ont été incapables de rebondir face aux tensions sur le marché obligataire. Les discours agressifs des banques centrales pour lutter contre l'inflation, la détérioration des indicateurs macroéconomique, l'imminence d'un shutdown ont paralysé les investisseurs financiers. Les États-Unis ont délivré un message de résilience et d'inflation persistante. Un message de statut quo monétaire annoncé par Monsieur Powell qui a été sans surprise avec les risques qui pesaient à court terme liés à l'éventuel shutdown et à la grève du secteur automobile. Bien que la Fed ait maintenu ses taux inchangés comme prévu, son message global et ses prévisions étaient plus « hawkishs » que prévu. En d'autres termes, la Fed n'a pas encore pivoté. Reflétant une activité plus forte, le FOMC a revu à la hausse ses prévisions médianes de croissance et de taux d'intérêt. Ces prévisions font toujours état d'une hausse supplémentaire pour cette année, mais de deux baisses de moins pour l'année prochaine. La BCE a procédé à une nouvelle hausse des taux mais elle a laissé entendre qu'il s'agirait probablement de la dernière. Cette décision a été prise dans un contexte de révision à la baisse des perspectives de croissance, avec un biais prudent. Il est vrai que les données économiques ressortent globalement en-dessous des attentes depuis 5 mois. La BCE a opté pour une hausse "dovish" et a procédé à une nouvelle augmentation des taux de 25 bps, portant le taux de dépôt à 4%, tout en signalant qu'il s'agissait probablement de la dernière. Cela intervient à un moment où la BCE a considérablement réduit ses prévisions de croissance. La seule surprise "dovish" est venue de la Banque d'Angleterre, qui a maintenu son taux d'escompte à 5,25%, bien qu'elle ait maintenu son plan de resserrement implicite. Quant au marché chinois, il reste sous pression, l'immobilier continue de faire les gros titres de la presse. Pékin a récemment dévoilé des mesures pour relancer le secteur crucial de l'immobilier en mettant notamment en place un soutien au crédit avec une nouvelle baisse du taux de réserve obligatoire de 25pb et en réduisant les formalités administratives. Les ventes au détail et la production industrielle du mois d'août se sont améliorées et ont été plus élevées que prévu, tandis que la croissance des investissements en actifs fixes reste faible, ce qui permet à l'indice de se stabiliser sur des niveaux bas.

Royance Sélection Internationale affiche une performance négative de -5.03% sur le mois de septembre, principalement expliquée par les sous-performances des small/mid européennes et des titres Atos et Société Générale. Le titre Total est ce mois-ci encore performant, nous avons décidé de vendre la position afin de prendre nos profits sur cette valeur.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 10 ANS



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

PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	5,9%	-3,1%	-6,1%	-3,0%
Part R - Volatilité	15,3%	15,0%	13,8%	14,0%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	-5,0%	-1,0%	5,9%	-9,0%	-26,9%	-26,5%

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%	-5,0%			
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

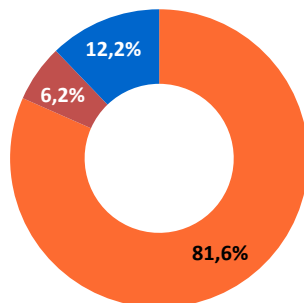
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

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

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

LYXOR LVC CAC 40 ETF EUR
PHAXIAM THERAPEUTICS SA
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI

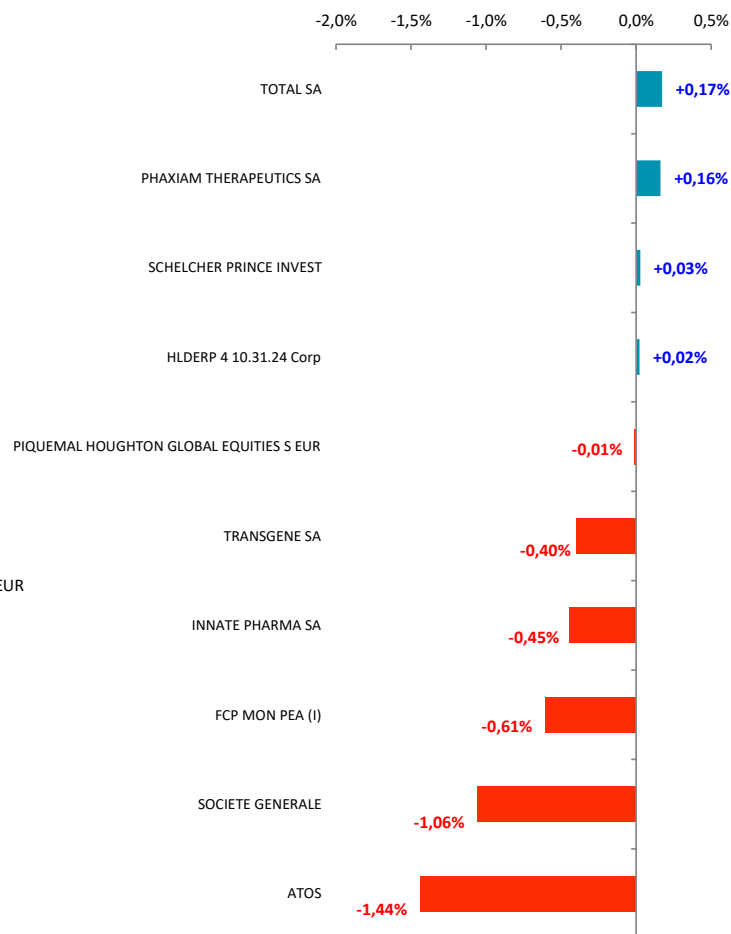
Allègements

TOTAL SA
PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES S EUR

PRINCIPALES POSITIONS

LFP-FCP MON PEA-I	17,3%
ATOS SE	8,7%
SOCIETE GENERALE SA	8,1%
TESLA INC	7,3%
HLD EUROPE 4% 18-31/10/2024	6,4%
SHELCHER PRINCE COURT TERME	6,2%

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 84 506 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%