

## Royance Selection Internationale

		31/10/2023	Part C
Actif net du fonds	6 M€	Valeur Liquidative	72,6
Taux d'exposition	98%	Performance mensuelle	-4,8%

### 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:

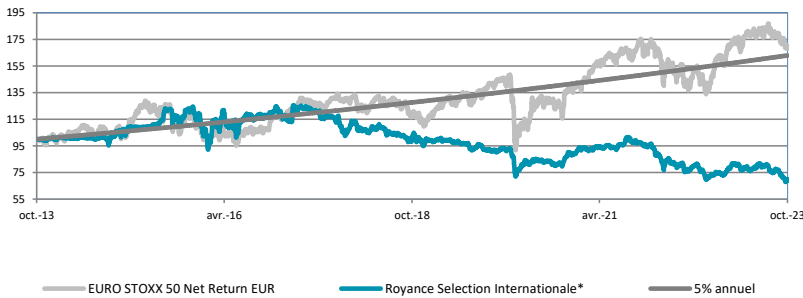


### COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché continue sur sa tendance baissière avec une forte accélération en octobre. La baisse du Stoxx 600 s'accélère à -3.7% en octobre. L'incertitude sur un élargissement du conflit au Moyen-Orient, les publications du T3 très mitigées et la volatilité sur le marché obligataire ont dominé les débats. Les données macros en Europe et aux US divergent... et la volatilité sur l'obligataire se fait sentir. En Europe, la BCE a laissé ses taux inchangés après 10 hausses de taux consécutives alors que l'enquête sur la distribution du crédit bancaire et la faiblesse des PMIs (au plus bas depuis 3 ans) semblent avoir montré des signes de transmission de la politique monétaire à l'économie réelle. Les données les plus récentes semblent confirmer la possibilité d'une pause prolongée de la BCE, l'inflation en zone euro passant de 4.3% le mois dernier à 2.9% et le PIB ressortant sous les attentes à -0.1% t/t, ce qui pourrait alimenter les craintes d'une possible récession au S2. Aux US, les données économiques continuent de surprendre positivement à l'image de l'indicateur de bonnes surprises, qui continue de grimper proche des 63 (vs 45 le mois précédent). L'indice PMI manufacturier est revenu en territoire neutre, tandis que l'indice PMI non manufacturier (meilleur indicateur de la demande domestique) est de nouveau en expansion. La forte dynamique du T3 pourrait soutenir un rythme d'embauche sain au T4. Le PIB a quant à lui surpris à la hausse, ressortant à 4.9% t/t, soit 2x la hausse observée au T2 (2.1%). Cette forte demande intérieure pourrait ainsi aider les entreprises à répercuter la hausse du coût sur le consommateur, protégeant ainsi les marges, constituant aussi un risque à la hausse pour l'inflation core. Nouveau risque géopolitique au Moyen Orient : les craintes restent contenues pour l'instant. Si des signaux d'aversion au risque se sont manifestés mi-octobre lors du début du conflit, les craintes restent pour l'instant contenues du côté des investisseurs. Le Brent termine le mois en baisse de 7% à 81 USD. Le dollar est quant à lui proche du plus haut depuis le début de l'année mais est aussi largement soutenu par la résilience de son économie face aux autres régions du monde et la hausse des rendements obligataires. En Chine, des signes d'amélioration se font sentir. L'amélioration des données de ventes de détail est positive tout comme la hausse de la production industrielle et du PIB. Les derniers chiffres de l'inflation, de l'activité commerciale et des bénéfices industriels ont également renforcé la possibilité d'un creux.

Royance Sélection Internationale affiche une performance négative de -4.79% sur le mois d'octobre. Nous avons profité de la volatilité sur les marchés pour renforcer les titres LVMH et Atos.

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 10 ANS



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

### PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	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%	-4,8%		
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

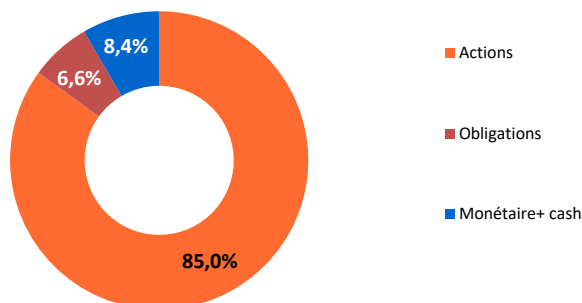
www.erasmusgestion.com

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

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  
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI

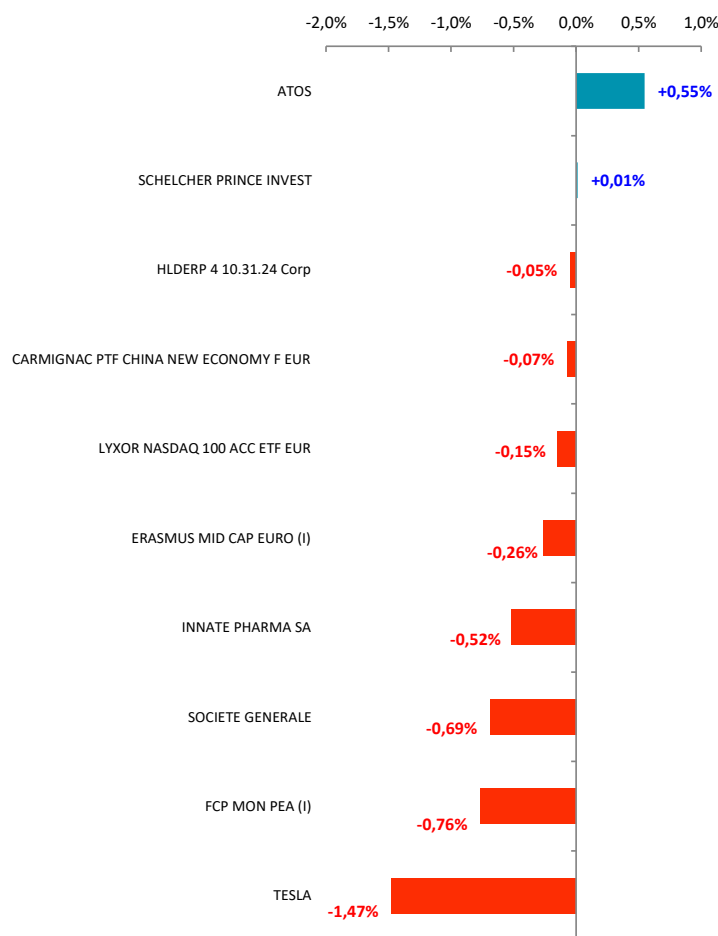
### Allègements

LYXOR NASDAQ 100 ACC ETF EUR  
SOCIETE GENERALE

## PRINCIPALES POSITIONS

LFP-FCP MON PEA-I	17,7%
ATOS SE	11,0%
SOCIETE GENERALE SA	7,4%
SHELCHER PRINCE COURT TERME	6,7%
HLD EUROPE 4% 18-31/10/2024	6,6%
TESLA INC	6,3%

## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



## CARACTERISTIQUES

<b>Forme juridique</b> FCP de droit français	<b>Devise de référence</b> EUR	<b>Dépositaire / Valorisateur</b> BNP - Paribas SA	<b>Frais d'entrée</b> 3% max
<b>Affectation des sommes distribuables</b> Nombre de parts	<b>Capitalisation</b> 82 791 Parts C Euro	<b>Fréquence de valorisation</b> Quotidienne	<b>Frais de sortie</b> Néant
<b>Code ISIN</b> Part C : FR0010550194	<b>Durée de placement conseillée</b> Supérieure à 5 ans	<b>Centralisation des ordres</b> Jusqu'à 11h15 (Paris)	<b>Frais de gestion</b> Part C : 2,2%
<b>Code Bloomberg</b> Part C : OFROSIN FP Equity	<b>Date de création</b> Vendredi 28 décembre 2007	<b>Règlement / Livraison</b> J + 1	<b>Frais de surperformance</b> 15% de la surperformance au-delà d'une performance de 5%