

## Royance Selection Internationale

Actif net du fonds	5,3 M€	31/01/2024	Part C
Taux d'exposition	97%	Valeur Liquidative	74,2
		Performance mensuelle	-6,2%

### 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:

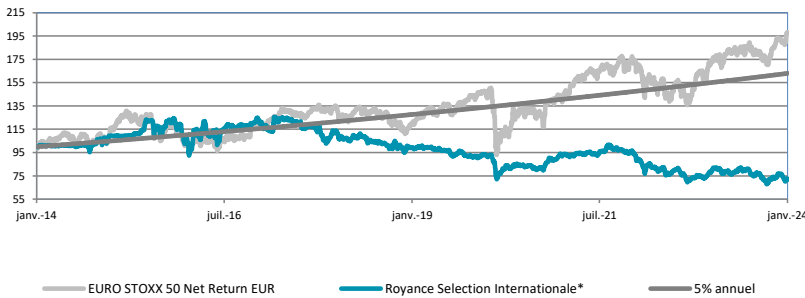


### COMMENTAIRE DE GESTION

L'économie américaine a continué d'afficher une vigueur plus forte que prévu. Porté par des dépenses de consommation robustes, le PIB a augmenté de 3,3% au T4 2023 après 4,9% au T3 : cela se compare à des attentes du consensus de 2,0%. Bien qu'en décélération, cela laisse présager une solide dynamique en ce début d'année 2024. Il semblerait que les entreprises soient en train de reconstituer leurs stocks en prévision d'une croissance vigoureuse et continue. En outre, la baisse continue du taux d'épargne des particuliers en pourcentage du revenu personnel disponible suggère que les consommateurs sont de plus en plus optimistes quant aux perspectives, car ils recourent de plus en plus sur le crédit pour financer leurs dépenses en biens et services. Sur le marché du travail, l'emploi non agricole a encore augmenté de 216 000 en décembre, tandis que les salaires mesurés par le salaire horaire moyen ont affiché un gain de 4,1 % y/y, en accélération par rapport aux mois précédents. L'inflation s'est réaccélérée en décembre, passant de 3,1 % en glissement annuel à 3,4 %, tandis que les prix de base (hors alimentation et énergie) n'ont que légèrement reculé à 3,9 %. La zone euro a stagné au T4 2023, la croissance du PIB étant stable sur une base trimestrielle. Parmi les pays, l'Allemagne est toujours à la traîne avec une croissance du PIB en baisse de -0,3 % en glissement trimestriel, tandis que la France est restée stable et que les pays périphériques (l'Espagne et l'Italie), ont affiché une croissance positive et ont donc surperformé. L'indice avancé indique toujours une situation économique morose en ce début d'année. La confiance des consommateurs a baissé en janvier, tandis que l'indice PMI composite n'a que légèrement augmenté, passant de 47,6 à 47,9. À première vue, l'indice composite agrégé de la zone euro est compatible avec une contraction encore stable ou légère du PIB réel au début de l'année. L'essentiel de la faiblesse provient de l'indice PMI des services, qui est passé de 48,4 à 48,8. Cela suggère que l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt continue de peser sur l'activité. L'inflation a continué d'être inférieure aux prévisions. Alors qu'elle était passée de 2,4 % en glissement annuel à 2,9 % en décembre, l'inflation sous-jacente a encore ralenti, passant de 3,6 % à 3,4 %. Tout en maintenant les taux inchangés, la faiblesse de la croissance économique, conjuguée au ralentissement de la tendance sous-jacente de l'inflation, a déclenché un ton « accommodant » de la part du président de la BCE lors de la réunion de janvier, ce qui a alimenté les attentes du marché quant à une éventuelle première baisse des taux lors de la réunion d'avril. En Chine, la croissance annuelle du PIB s'établit à 5,2 %. À première vue, la croissance du PIB en 2023 a augmenté par rapport aux 3,0 % de 2022, mais cela est principalement dû à des bases comparables faibles en raison des restrictions Covid en cours l'année dernière. Sur une base séquentielle, la croissance d'un trimestre à l'autre au T4 s'est établie à 1,0 %, ce qui représente une baisse significative par rapport à la croissance révisée de 1,5 % enregistrée au T3, indiquant donc un ralentissement de la dynamique de reprise vers la fin de l'année. En décembre, la production industrielle n'a pas montré d'accélération significative, tandis que les ventes au détail ont même ralenti en glissement annuel. Face à une forte pression à la baisse, les décideurs politiques se sont mobilisés : 1/ Lancement de l'initiative des Trois grands projets dédiée à la promotion de la rénovation urbaine, du logement public et des dépenses d'infrastructure ; 2/ envisager la création d'un fonds de stabilisation du marché d'une ampleur de CNY 2000Md (USD 278Md) ; et 3/ La BoC annonce une surprenante baisse de 50bps du ratio de réserves obligatoires des banques.

Royance Sélection Internationale affiche une performance de -6,05% sur le mois de janvier. Atos est le principal contributeur à la sous performance du fonds sur la période car toujours beaucoup d'incertitudes sur son avenir. Après un rebond en fin d'année dernière, les sociétés de petites et moyennes capitalisations contribuent négativement à la performance ce mois-ci.

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE 10 ANS



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

### PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
Part R	-3,7%	-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%	4,1%	4,6%
2024	-6,2%											

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

contact@erasmusgestion.com

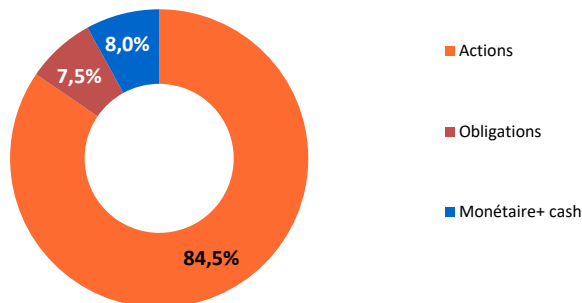
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

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

SHELCHER PRINCE INVEST  
ATOS  
LYXOR CAC 40 ETF EUR

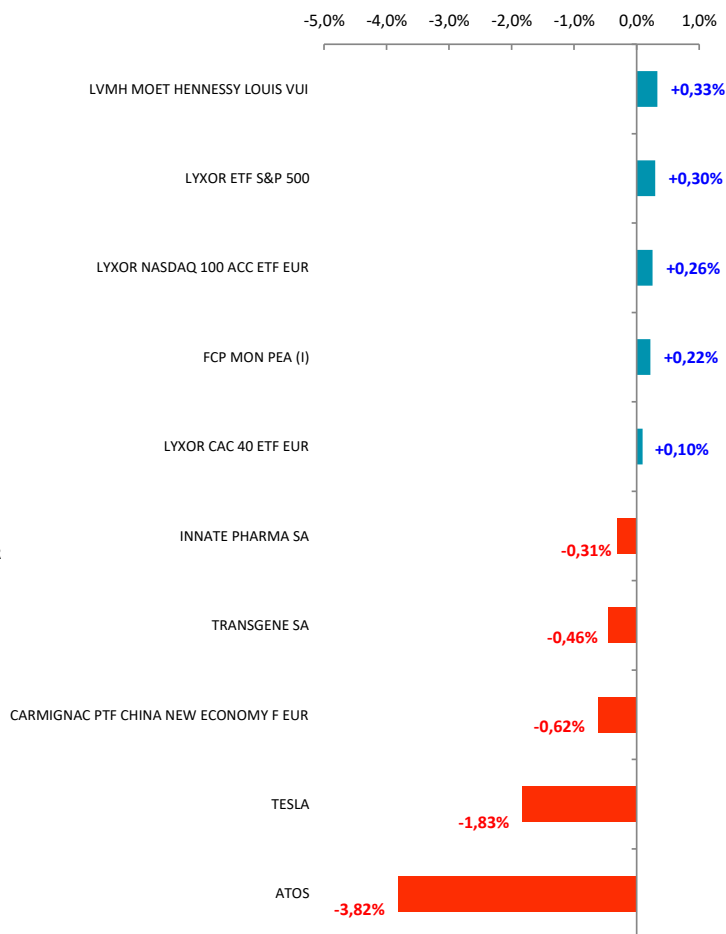
### Allègements

CARMIGNAC PTF CHINA NEW ECONOMY F EUR  
SHELCHER PRINCE INVEST  
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI

## PRINCIPALES POSITIONS

LFP-FCP MON PEA-I	18,2%
SOCIETE GENERALE SA	8,9%
HLD EUROPE 4% 18-31/10/2024	7,5%
ATOS SE	7,4%
LYXOR UCITS ETF S&P 500	7,1%
TESLA INC	6,4%

## 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> 72 400 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 superperformance au-delà d'une performance de 5%