

Royance Selection Internationale

Actif net du fonds	4,6 M€	30/04/2024	Part C
Taux d'exposition	98%	Valeur Liquidative	72,4
		Performance mensuelle	0,4%

GERANT



Anis MLAHFI

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:

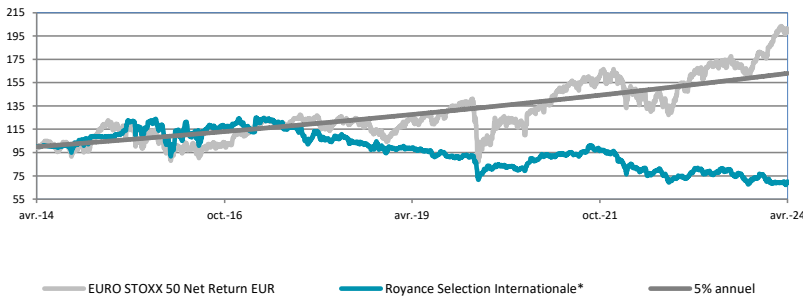


COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par des prises de profits sur la première quinzaine mais s'est redressé par la suite. Le marché a acté le nouveau scénario sur les taux. Le mois dernier, nous mettons en avant que certains stratégestes commençaient à se montrer moins confortables sur les niveaux atteints par les indices actions, du fait des multiples de valorisations élevés dans un contexte où le positionnement des investisseurs était déjà massivement exposé à une hausse du marché. Avec les premières publications, les derniers chiffres d'inflation, l'actualité géopolitique et en amont de week-end prolongés, des prises de profits étaient prévisibles. Aux États-Unis, le PIB a ralenti au premier trimestre pour s'établir à 1,6 % t/t. Les stocks et les échanges ont ralenti le trimestre, mais la demande domestique est restée vigoureuse, en hausse de 3,1 %. Bien que les dépenses de consommation aient légèrement ralenti, les dépenses d'investissement sont restées fortes. Néanmoins, les principaux indicateurs avancés du climat des affaires ont toutefois été plus mitigés. Jusqu'à présent, la forte résilience de la croissance américaine avait également été observée sur le marché du travail. Sur une base de trois mois, la création d'emplois s'accélère. En parallèle, nous avons eu un autre chiffre d'inflation plus fort que prévu en mars. Les chiffres corrigés des variations saisonnières sur trois mois ont montré que l'inflation sous-jacente mesurée dans l'IPC a augmenté à 4,4 % y/y, soit un point de plus qu'en décembre dernier. Pour l'indice core PCE, l'indicateur privilégié par la Fed de la pression sous-jacente sur les prix, la réaccélération est encore plus frappante, passant de 2,0 % au T4 2023 à 3,7 % t/t au T1 2024. Dans la zone euro, il y a plus de signes de reprise de l'activité. La croissance du PIB a augmenté de 0,3 % t/t au premier trimestre, après deux trimestres de contraction et grâce à une expansion généralisée dans tous les pays, les quatre grands pays de la zone euro affichant des résultats positifs. Du côté des consommateurs en zone euro, leur confiance s'est encore améliorée en avril, bien qu'à un rythme lent. Des données concrètes ont également montré une forte reprise de la production industrielle allemande pour le deuxième mois consécutif en février, ce qui a permis d'espérer que le pic de l'impact négatif de la hausse des prix de l'énergie sur l'activité industrielle allemande pourrait être passé. Les enquêtes de la BCE sur les prêts bancaires suggèrent également que l'impact maximal du resserrement de la politique monétaire est désormais dans le rétroviseur. En outre, la présidente Christine Lagarde a clairement laissé entendre que la BCE commencerait à réduire ses taux en juin, repoussant même l'idée qu'elle n'était pas prête à le faire à moins que la Fed ne le fasse. Les données sur l'inflation d'avril donnent des arguments pour que la BCE ajuste effectivement ses taux à la baisse. Alors que l'inflation globale dans la zone euro est restée stable à 2,4 % y/y en avril grâce à la hausse des prix de l'énergie, l'inflation sous-jacente a continué de ralentir à 2,7 %. En Chine, le PIB du T1 a surpris positivement à 1,6% t/t, ce qui est principalement dû à la forte croissance de l'investissement, en particulier de l'investissement manufacturier. Toutefois, la dynamique semble s'essouffler, la production industrielle et les ventes au détail ayant ralenti plus que prévu en mars. Enfin, la dynamique des prix ne laisse pas présager de reprise significative de la demande, l'IPC de mars étant redevenu proche de zéro sur une base annuelle et l'IPP se contractant toujours à près de -3,0 %.

Royance Sélection Internationale affiche une performance de +0,4% sur le mois d'avril, ce qui porte la performance YTD du fonds à -8,5%. Les meilleurs contributeurs sont : Tesla +4,3% ; Trasngène +8,8% ; BYD +7,5%. Les pires contributeurs sont : FCP MON PEA -1,3% ; Lyxor Nasdaq 100 -2,3% ; LVMH -7,1%.

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%	-3,0%	0,2%	0,4%								

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

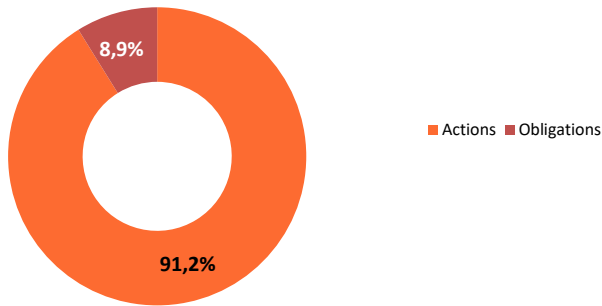
www.erasmusgestion.com

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

BYD ADR
ISHARES EURO GVT BOND 5-7 YR ETF DIS

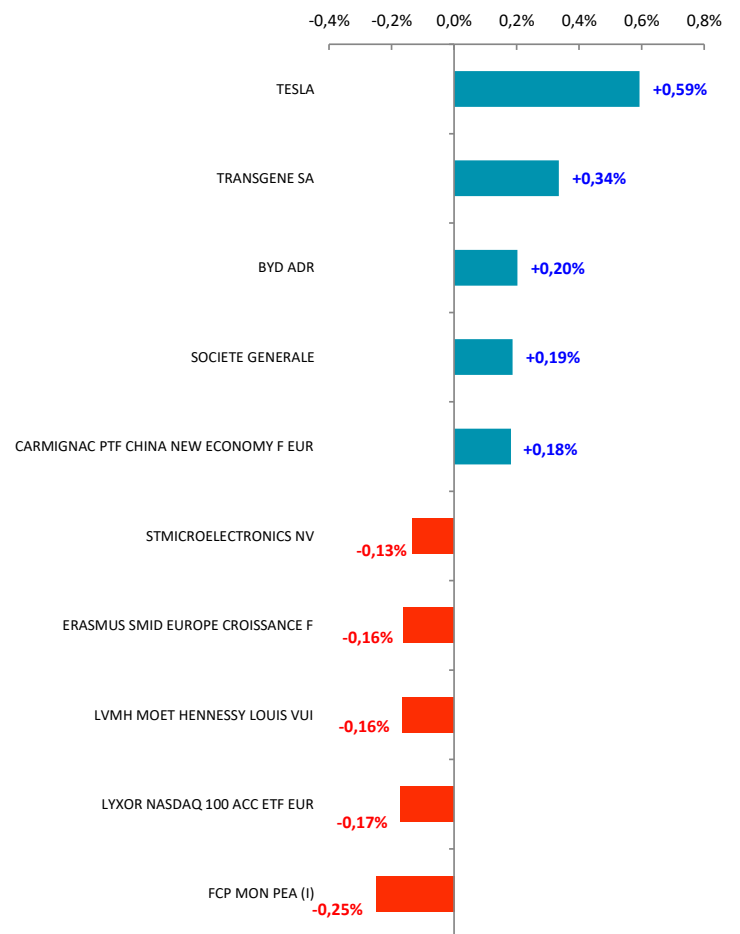
Allègements

SHELCHER PRINCE INVEST
TESLA
ATOS

PRINCIPALES POSITIONS

LFP-FCP MON PEA-I	19,4%
TESLA INC	9,3%
HLD EUROPE 4% 18-31/10/2024	8,7%
SOCIETE GENERALE SA	8,1%
MUL LN100 UE AC SHS ACC CAPITALISATION	7,1%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I 13C	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 64 675 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%