



J-F. Gilles



G. Regis

OBJECTIF DE GESTION :

L'objectif de gestion du FCP est la recherche d'une performance similaire à l'indicateur de référence (25% du CAC40 + 25% MSCI World + 50% de l'EURO MTS 3-5 ans) en cherchant en périodes défavorables, grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs, à réduire l'exposition aux actifs les plus volatils.

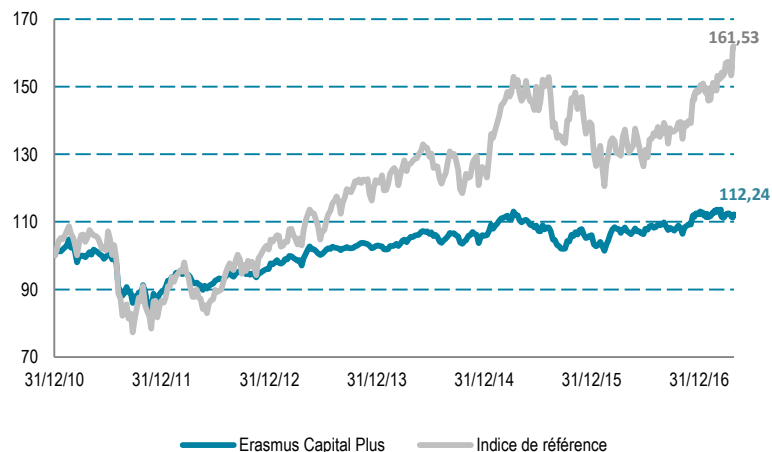
CARACTERISTIQUES

Code ISIN part R: FR0007481387
 Indice de référence:
 + 25% du CAC 40 NR
 + 25% MSCI World
 + 50% de l'EURO MTS 3-5 ans
 Date de création : 30/09/1994
 Devise : Euro
 Encours du fonds : 11 005 155 €
 Dépositaire : BNP - Paribas Securities Services

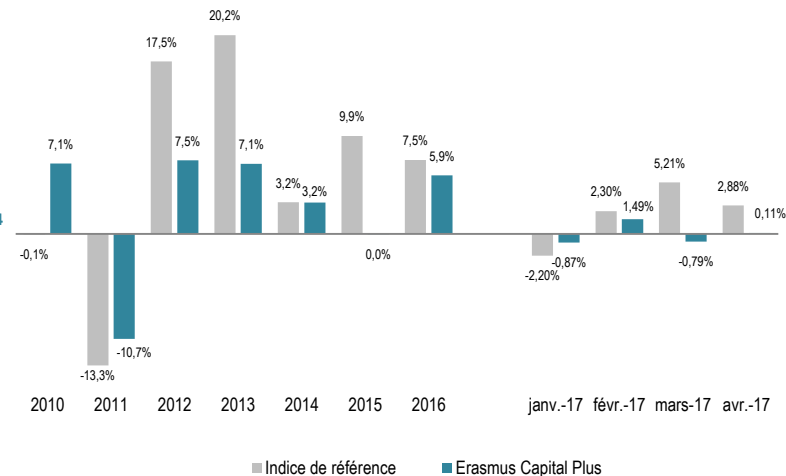
Frais :
 D'entrée : 2% maximum
 Sortie : Néant
 Frais fixes prélevés par le fonds sur une année : 1.794%
 Commission de surperformance: Néant

Durée de placement conseillée : supérieure à 5 ans
 Niveau de risque : 1 2 3 4 5 6 7

EVOLUTION DE LA VL DU FONDS ET DE SON INDICE DEPUIS 2010 (BASE 100)



HISTORIQUE DES PERFORMANCES



COMMENTAIRE DE GESTION :

Cent jours après son installation à la Maison-Blanche, le président américain n'est pas encore parvenu à surmonter les obstacles de ses initiatives économiques, comme en témoigne la première estimation du PIB américain publiée par le département du Commerce. La croissance sur le trimestre janvier-mars n'a pas dépassé 0.7% en rythme annualisé, enregistrant ainsi sa valeur la plus faible en trois ans.

De son côté, le Parlement britannique a donné son aval à la Première ministre pour la convocation d'élections législatives anticipées le 8 juin alors qu'elles devaient avoir lieu en 2020. Dans un contexte où les pressions inflationnistes, le ralentissement des prix de l'immobilier et la moindre activité sur le marché du crédit immobilier commencent à émerger, cette décision a pour objectif de renforcer le mandat de Theresa May lors des négociations sur le Brexit.

L'optimisme économique dans la zone Euro est au plus haut depuis dix ans comme le révèle l'indicateur de sentiment économique ESI qui ressort à 109.6 points en avril. De plus, les résultats des entreprises pour le premier trimestre se sont, dans une large mesure, avérés égaux voire supérieurs aux prévisions. Dans ce sens, le consensus des prévisions bénéficiaires JCF/FactSet sur le Stoxx600 en Europe a été révisé à la hausse pour 2017 et 2018.

Le résultat du premier tour de l'élection présidentielle française a écarté les scénarios les plus redoutés par le marché et renforcé l'appétit pour les actifs risqués. Ceci malgré les tensions géopolitiques dans le monde. Tout comme le mois précédent, au cours du mois d'avril le marché actions européen progresse davantage par rapport aux Etats Unis (Cac 40 : +3.1%, Euro stoxx 50 : +1.9 % vs S&P 500 : +1.0%). Le taux OAT 10 ans a poursuivi sa baisse et termine le mois à 0.84%. Par conséquent, le spread entre l'Allemagne et la France se réduit à 0.52%.

Erasmus Capital Plus progresse de 0.10% en avril et perd 0.09% depuis le début de l'année. La meilleure contribution à la performance revient aux actions de la zone euro aidées par les produits à performance absolue. A l'opposé le fonds est pénalisé par la baisse du dollar vis-à-vis de l'euro ainsi que par la performance négative de nos titres américains. Les mouvements sont limités. Nous avons rentré en portefeuille l'obligation Deutsche Bank avec échéance en décembre 2018. Elle vient compléter notre gamme des obligations du secteur financier à très court terme. En revanche nous avons réduit l'exposition de la poche actions de 5% par l'acquisition de couvertures.

PERFORMANCES (%)

	Fonds	Indice
1 mois	0,11%	2,88%
YTD	-0,09%	8,29%
1 an *	3,62%	17,65%
3 ans *	6,29%	26,92%
5 ans *	21,92%	79,63%

* Performance glissante

INDICATEURS DE RISQUE

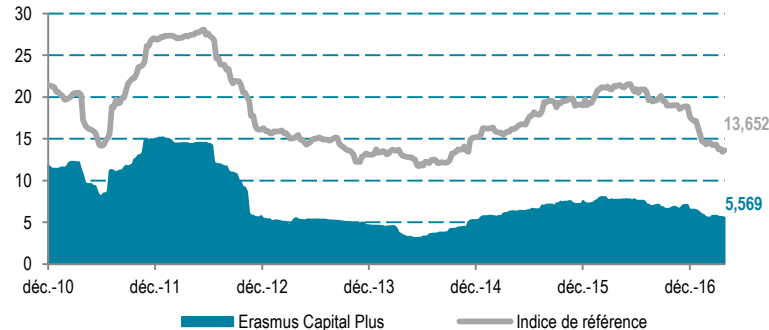
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5,62%	6,51%
Volatilité de l'indice	14,22%	17,82%
Ratio de Sharpe	0,71	0,34
Beta	0,31	0,30
Alpha	-0,03	-0,01
Perte maximale	-1,71%	-3,33%
Délai de recouvrement	64 jours	465 jours

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

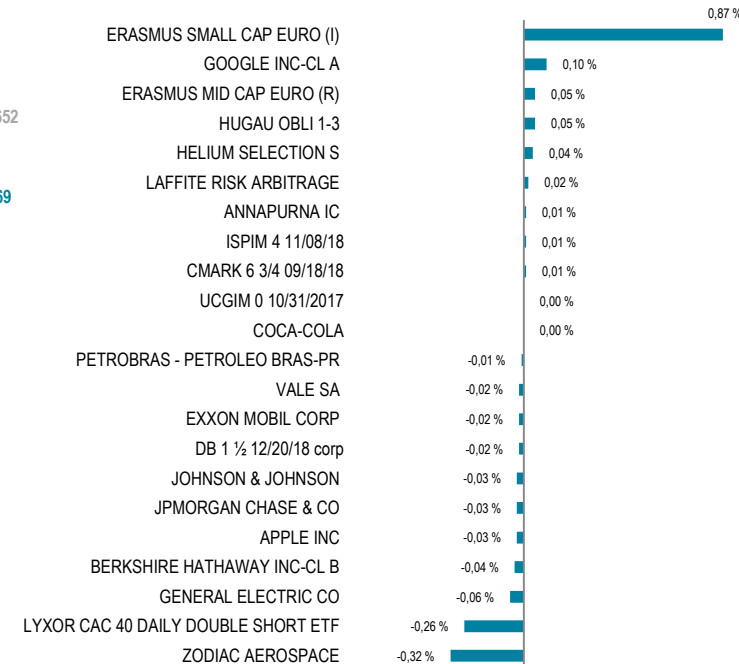
BNP PARIBAS Securities Services
 3 rue d'Antin 75002 PARIS
 Tel : + 33 (0)1 42 98 19 73
 Fax : + 33 (0)1 42 98 19 31

Avant 11h15 jours de bourse ouverts

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

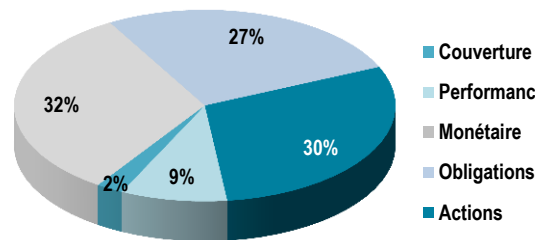


CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

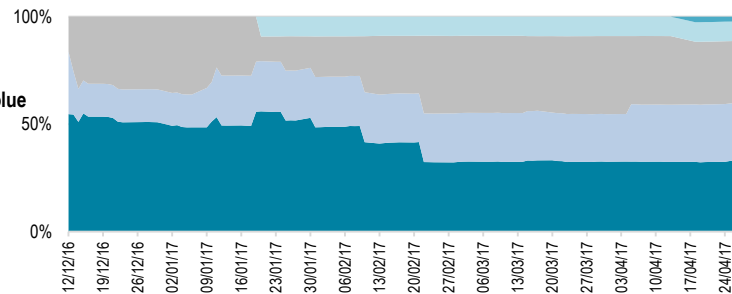


REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Au 31 mars 2017 :



EVOLUTION DE LA REPARTITION DES ACTIFS

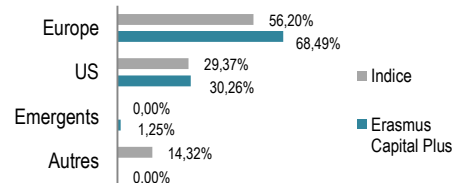


POCHE ACTIONS

Principales positions

Actions	Pays	Poids en % du fonds
1 Erasmus Small Cap	Euro	19,87
2 Apple	US	1,77
3 Alphabet	US	1,49
4 Erasmus Mid Cao	Euro	1,48
5 Berkshire	US	1,36

Répartition géographique



POCHE OBLIGATAIRE

Principales positions

Obligations	Pays	Poids en % du fonds
1 Hugau Oblig 1-3	France	9,91
2 Intesa Sanpaolo	Italie	4,83
3 Deutsche Bank	Allemagne	4,54
4 Unicredit Spa	Italie	4,36
5 Cie Fin Crd-Mutl	France	3,04

Répartition par date de maturité

	2017	2018	2019	2020
Entre AAA et AA-	0%	0,0%	0,0%	0,0%
Entre A+ et A-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Entre BBB+ et BBB-	26,1%	73,9%	0,0%	0,0%