



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.

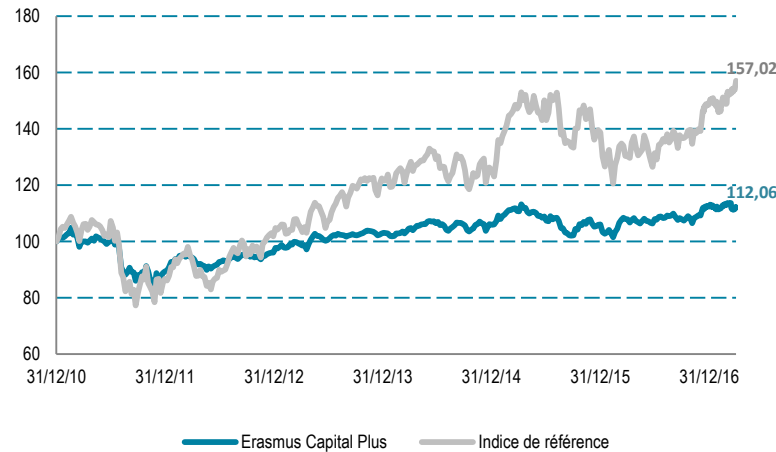
CARACTERISTIQUES

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

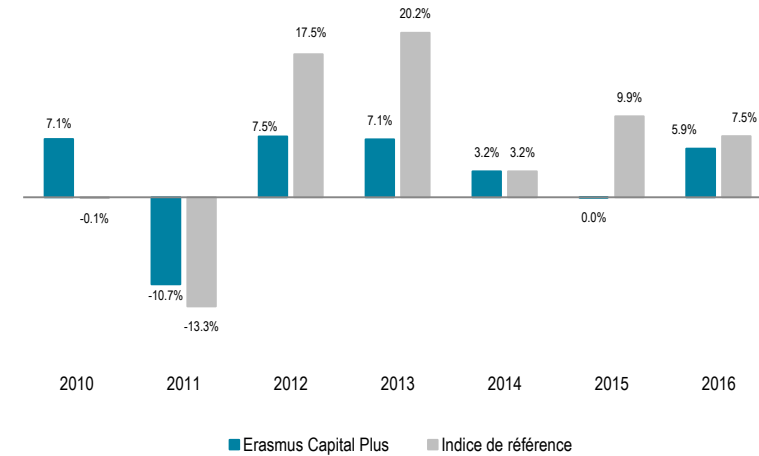
Frais :
 D'entrée : 2% maximum
 Sortie : Néant
 Frais fixes prélevés par le fonds sur une année : 1.794%
 Commission de surperformance: Néant

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 ANNUELLES



COMMENTAIRE DE GESTION :

Les indicateurs macro-économiques demeurent bien orientés au cours du premier trimestre aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis. La bonne tendance de l'évolution des prix combinée à un solide marché du travail américain a permis à la Fed de procéder à son premier relèvement des taux directeurs de l'année 2017. Cette hausse largement anticipée par le marché s'inscrit dans le cadre du resserrement monétaire progressif annoncé par l'institution. A l'inverse, la BCE devra faire preuve de patience avant de pouvoir réduire son action, comme le montre la rechute du taux d'inflation de la zone euro à 1,5% au mois de mars.

Le Royaume-Uni a officiellement engagé la procédure de sortie de l'Union Européenne laquelle ouvre une période de deux ans de négociations, durant laquelle les actifs britanniques évolueront en fonction des accords signés. Les incertitudes sont d'autant plus importantes en raison du vote du parlement écossais autorisant la première ministre à réclamer de Londres la tenue d'un nouveau référendum d'indépendance d'ici au printemps 2019.

Les indices actions de la zone euro ressortent en tête du classement des performances sur le mois. Les pays périphériques surperforment avec notamment: l'Espagne (+ 9.8%), l'Italie (+ 8.4%), le Portugal (+ 7.7%) vs la France (+5,6%) et l'Allemagne (+4.0%). Sur le marché obligataire, le Bund 10 ans et l'OAT 10 ans affichent une légère progression (+0.12% et 0.08% respectivement), soutenus par la baisse du risque politique en Europe après les élections aux Pays-Bas et par la moindre probabilité d'une issue défavorable aux élections françaises. En conséquence, l'or perd 1.4% et l'euro s'apprécie face au dollar de 0.7%.

Par ailleurs, le baril du Brent recule, porté par la surproduction mondiale et la reprise des pétroliers privés américains. Pour les pays de l'OPEP et la Russie, l'enjeu réside dorénavant dans leur capacité à prolonger l'accord au-delà de juin 2017 pour s'assurer que la réduction des sur-stockages ait tout de même lieu.

Erasmus Capital Plus perd 0.80% en mars. Cette baisse est imputable à Zodiac, dont le cours a reculé de près de 15% sur le mois : le marché doute de la finalisation de l'offre d'achat lancée par Safran en raison de l'opposition d'un fonds activiste auquel le nouveau « profit warning » de Zodiac (le 11eme en 3 ans !) fournit un argument de poids. Nous restons convaincus de la pérennité du projet de rapprochement, le prix sera vraisemblablement révisé à la baisse mais selon nous bien au-delà du cours actuel.

PERFORMANCES (%)

	Fonds	Indice
1 mois	-0,79%	5,21%
YTD	-0,19%	5,26%
1 an	3,89%	20,44%
3 ans	7,31%	24,38%
5 ans	18,87%	67,46%

INDICATEURS DE RISQUE

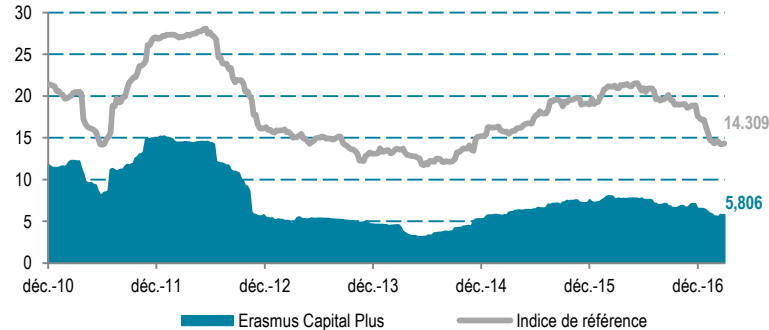
	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5,76%	6,48%
Volatilité de l'indice	14,24%	17,14%
Ratio de Sharpe	0,76	0,39
Beta	0,29	0,32
Alpha	-0,03	0,00%
Perte maximale	-3,07%	-10,30%
Délai de recouvrement	64 jours	465 jours

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

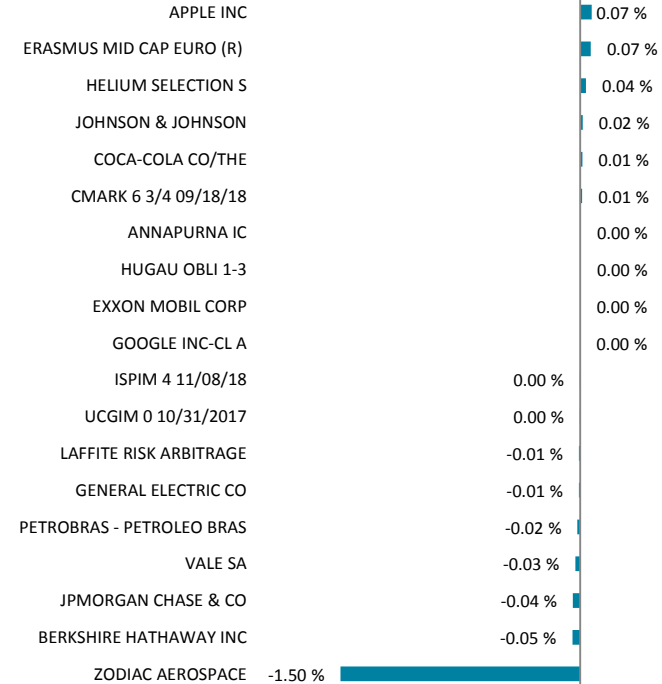
BNP PARIBAS Securities Services
 3 rue d'Antin 75002 PARIS
 Tel : + 33 (0)1 42 98 19 73
 Fax : + 33 (0)1 42 98 19 31

Avant 11h15 jours de bourse ouverts

EVOLUTION DE LA VOLATILITE

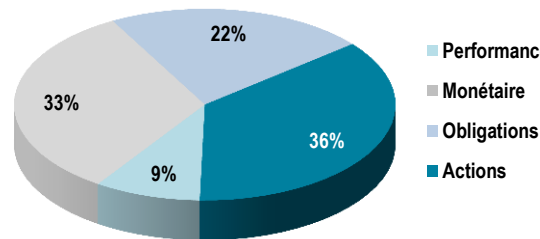


CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

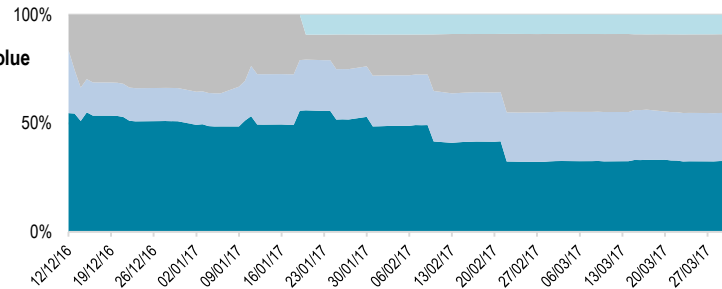


REPARTITION PAR TYPE D'ACTIF

Au 31 mars 2017 :



EVOLUTION DE LA REPARTITION DES ACTIFS

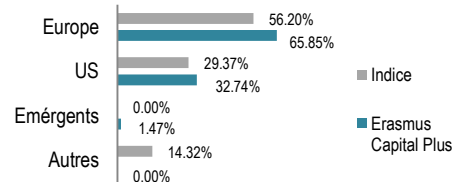


POCHE ACTIONS

Principales positions

	Actions	Pays	Poids en % du fonds
1	Erasmus Small Cap	Euro	19,99
2	Apple	US	1,81
3	Erasmus Mid Cap	Euro	1,44
4	Berkshire	US	1,40
5	Alphabet	US	1,39

Répartition géographique



POCHE OBLIGATAIRE

Principales positions

	Obligations	Pays	Poids en % du fonds
1	Hugau Obl 1-3	France	9,89
2	Intesa Sanpaolo	Italie	4,83
3	Unicredit	Italie	4,37
4	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-	35,9%	64,2%	0,0%	0,0%