

# ERASMUS CAPITAL PLUS

Part R : FR0013053220

Part I : FR0013053238

**ACTIF NET** 15,4 M€

**VALEUR LIQUIDATIVE**

Part R 92,29 € -2,93%

Part I 1 003,74 € -2,84%

Part E 95,95 € -2,88%

au 30/09/2022

## GERANTS



Anouchka  
Bellaïche



Jean-François  
Gilles

## OBJECTIF DE GESTION

Erasmus Capital Plus a pour objectif de surperformer l'Eonia capitalisé +2%, sur la durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, associée à une volatilité cible annuelle comprise entre 3 et 5%.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois dernier, nous avons commencé ce reporting par « le marché a changé d'humeur mi-août ». Mi-août, c'était il y a un peu plus d'un mois : une éternité ! Depuis, tous les économistes interviennent quasi-quotidiennement pour expliquer que les choses vont de mal en pis. Face à une inflation qui perdure, les banques centrales poursuivent leur resserrement monétaire. En août, l'inflation américaine ralentit moins qu'attendu : 8,3% (consensus à 8,1%) via en particulier une réaccélération de l'inflation sous-jacente. Côté emploi, les chiffres du mois d'août témoignent de création d'emplois qui restent robustes même si le taux de chômage a augmenté de façon inattendue pour atteindre 3,7% contre 3,5% précédemment. Ainsi, lors de sa réunion, la FED a confirmé sa détermination de réduire les anticipations d'inflation en votant une nouvelle hausse des taux de 75bps à 3.25% et en publiant des prévisions de taux au-delà des anticipations de marché à respectivement 4,4% pour fin 2022 et 4,6% fin 2023. Côté européen, la BCE a décidé de « copier » la FED et a également relevé ses taux de 75bps avec un taux de dépôts à 0.75%. Le discours de C.Lagarde a affirmé la position hawkish de la banque, confirmant que de nouvelles fortes hausses de taux étaient prévues. Elle a insisté sur l'importance des futurs chiffres d'inflation avec des prévisions annuelles revues en hausse à respectivement 8,1% en 2022, 5,5% en 2023 et 2,3% en 2024. A l'inverse, les prévisions de croissance ont été révisées à la baisse même si la banque centrale ne prévoit toujours pas de récession (PIB à 0,9% pour l'année prochaine et un rebond à 1,9% en 2024). L'inflation Europe est ressortie en hausse pour le mois de septembre : 10% contre 9,1% en août et un consensus de 9,7%. Dans le détail, l'augmentation a été générale : hausse des prix de base, des produits alimentaires et de l'énergie. Dans ce contexte, le Stoxx 600 a baissé 12 jours en septembre, finissant le mois en chute de 6.6%. Le S&P 500 et le Nasdaq ont respectivement baissé de -9,34% et de -10,5% en un mois. L'évolution des taux et des devises a été particulièrement forte le mois dernier. On signalera que les taux 10 ans ont gagné 64 bps aux US, 129 bps au UK et 56 bps en Allemagne. La trajectoire sur le 2 ans est à peu près identique. Au niveau des devises, on notera la continuité de la baisse de la paire EUR/USD (-2,5% sur le mois) qui passe sous la parité à 0,98. A ce newsflow anxiogène sur les perspectives économiques et sur les taux s'ajoute celui des profits warnings. Nous en dénombrons 30 sur septembre qui s'expliquent par la baisse des volumes, la hausse des coûts, les goulots d'étranglement. C'est dans ce sens que le marché se montre de plus en plus nerveux.

Erasmus Capital Plus affiche une performance négative de -2,93% sur le mois de septembre. Notre exposition sur les fonds obligataires courts et sur les fonds de performance absolue ont permis de limiter la baisse. Nous avons renforcé notre exposition sur l'ETF Lyxor S&P 500 et avons acheté du Lyxor Eurostoxx 50 pour profiter d'un futur rebond des indices actions américaines et européennes.

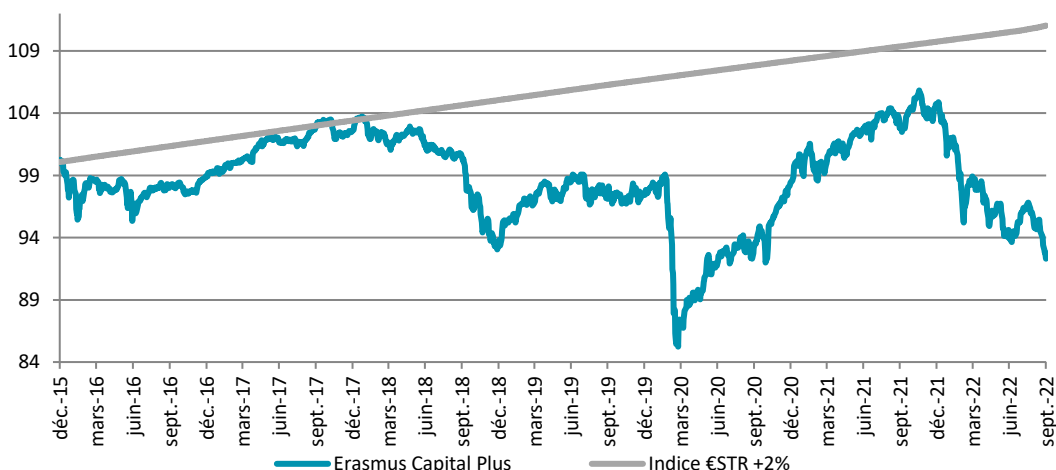
|                 | Fonds   | Indice |
|-----------------|---------|--------|
| 1 mois          | -2,93%  | 0,22%  |
| YTD             | -11,87% | 1,29%  |
| 1 an glissant   | -10,28% | 1,68%  |
| 3 ans glissants | -4,95%  | 4,76%  |
| Création        | -7,70%  | 11,04% |
| Annualisée      | -1,17%  | 1,55%  |

|                  |       |
|------------------|-------|
| Volatilité 1 an  | 6,02% |
| Volatilité 3 ans | 7,54% |
| Sharpe 1 an      | -2,06 |

Indicateur de risque SRRI:

1 2 3 **4** 5 6 7

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en €)



## PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

|             | JAN   | FEV   | MAR   | AVR   | MAI   | JUN   | JUL   | AOU   | SEP          | OCT   | NOV   | DEC   | ANNEE         |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|-------|-------|-------|---------------|
| 2017        | 0,35  | 0,34  | 0,70  | 0,62  | 0,97  | -0,26 | 0,09  | -0,22 | 1,35         | 0,49  | -0,94 | 0,17  | <b>3,70</b>   |
| 2018        | 0,76  | -0,82 | -0,94 | 0,51  | 0,30  | -0,95 | -0,53 | 0,21  | -0,35        | -4,35 | -1,15 | -1,87 | <b>-8,90</b>  |
| 2019        | 2,17  | 1,26  | 0,02  | 1,72  | -1,35 | 1,43  | 0,14  | -1,01 | -0,47        | 0,37  | 0,17  | -0,22 | <b>4,25</b>   |
| 2020        | 0,16  | -2,07 | -8,91 | 2,92  | 1,35  | 1,19  | 0,06  | 1,89  | -0,43        | -1,16 | 4,80  | 1,93  | <b>1,07</b>   |
| 2021        | 0,78  | 0,25  | 0,69  | 1,44  | 0,38  | 0,74  | 0,59  | 0,70  | -1,16        | 1,37  | -0,21 | 0,64  | <b>6,37</b>   |
| <b>2022</b> | -3,30 | -2,08 | -0,51 | -1,26 | -0,69 | -2,65 | 1,86  | -0,87 | <b>-2,93</b> |       |       |       | <b>-11,87</b> |

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures - 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, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : [www.erasmusgestion.com](http://www.erasmusgestion.com) - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

## Informations supplémentaires

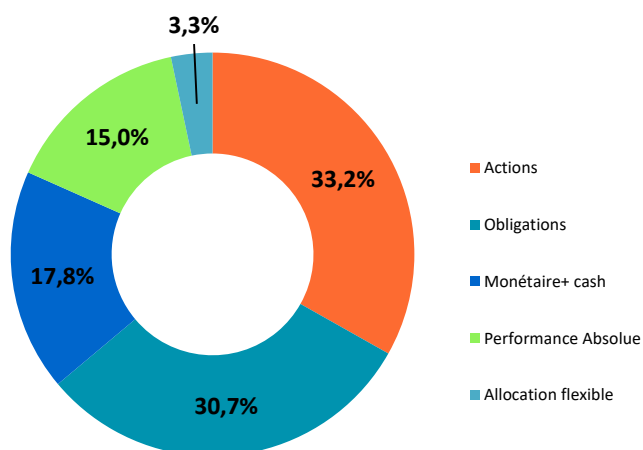
+33 (0)1 71 70 43 10

@ contact@erasmusgestion.com

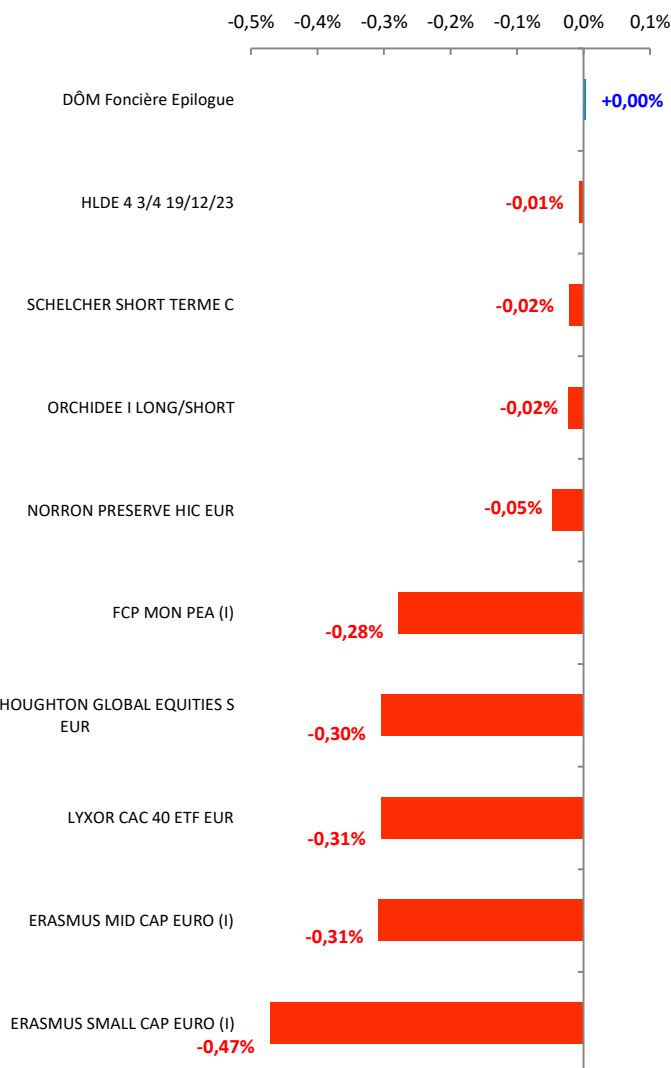
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

[www.erasmusgestion.com](http://www.erasmusgestion.com)

## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



## CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

### Renforcements

LYXOR EUROSTOXX 50 ETF EUR  
LYXOR S&P500 ETF EUR

### Allègements

SCHELCHER SHORT TERME C

## PRINCIPALES POSITIONS

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| SCHELCHER PRINCE COURT TERME | 18,9% |
| GASPAL GESTION COURT TERME-C | 16,9% |
| HELIUM FUND SELECTION-S EUR  | 6,0%  |
| ELEV-ABSO LRET EURO FD-R EUR | 5,8%  |
| PIQUEMAL HOUGHTON FUNDS      | 5,3%  |
| LYXOR CAC 40                 | 5,1%  |

## CARACTERISTIQUES

### Forme juridique

FCP de droit français

### Nombre de parts

125 372 Parts R \ 500 Parts I \ 34 771 Parts E

### Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

### Code ISIN

Part R : FR0013053220

Part I : FR0013053238

### Code Bloomberg

Part R : ERAPATR FP Equity

Part I : ERAPATI FP Equity

### Indice de référence

Eonia capitalisé +2%

### Devise de référence

Euro

### Durée de placement conseillée

Supérieure à 3 ans

### Date de création

mardi 15 décembre 2015

### Dépositaire / Valorisateur

BNP - Paribas Securities Services

### Fréquence de valorisation

Quotidienne

### Centralisation des ordres

Jusqu'à 11h15 (Paris)

### Règlement / Livraison

J + 1

### Frais d'entrée

1,50%

### Frais de sortie

Néant

### Frais de gestion

Part R 1,50%

Part I 0,30%

### Frais de surperformance

20% de la surperformance au-delà de l'indice (€STR +2%) si la performance est positive