

Erasmus Capital Plus

		28/02/2023	Part R	Part I	Part E
Actif net de fonds	14,9 M€	Valeur Liquidative	97,2	1062,43	101,3
Taux d'exposition	99%	Performances mensuelles	-0,1%	0,0%	0,0%

GERANTS



Anouchka Bellaïche & Jean-François Gilles

OBJECTIF DE GESTION

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

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:



Signatory of:

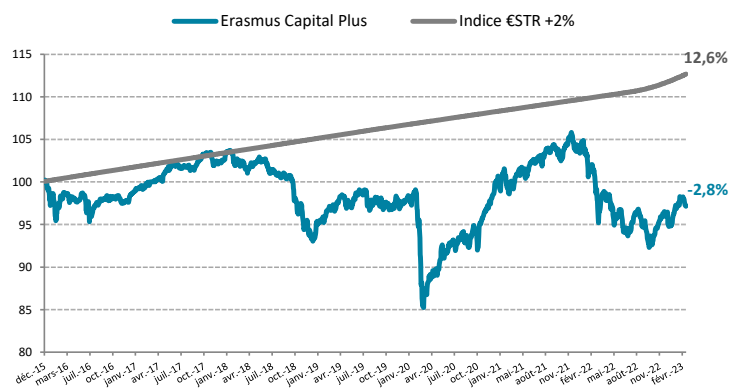


COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2023 avait démarré en trombe, alimentée par un scénario « Goldilocks » face à une détente de l'inflation, au maintien de la croissance économique et à l'espoir d'un revirement monétaire. Du côté des banques centrales, le message semblait plus constructif début février à l'image des perspectives d'inflation « plus équilibrées » citées par la BCE et au « processus de désinflation qui a débuté » selon Powell. Alors que les données sur l'activité économique et la consommation continuent de tenir des deux côtés de l'Atlantique, les chiffres d'inflation ressortent quant à eux plus élevés. Ces divergences se reflètent par ailleurs dans la plus forte décorrélation entre les marchés obligataires (forte inversion de la courbe des taux entre le 10 ans et le 2 ans US) et les marchés actions. En Europe, le rendement sur le 10 ans allemand est en hausse de +36.5bps sur le mois de février tandis que le Stoxx 600 parvient à grimper de 1.74% sur le mois (+8.52% YTD). Aux US, le réveil est tardif mais reflète davantage les tensions sur l'obligataire depuis la seconde partie du mois avec une baisse de 2.62% du S&P500 (+3.4% YTD) et une hausse de 44bps sur le 10 ans US. En parallèle, les futures sur les Fed Funds intègrent maintenant 3 nouvelles hausses de taux de 25bps aux réunions de mars, mai et juin avec un taux terminal de 5,40% à horizon juillet 2023 et 5,29% pour décembre 2023. La résilience du marché face à ces données économiques en demi-teintes semble ainsi être alimentée par la possibilité d'un « No Landing Scenario » où la Fed pourrait accepter une inflation structurellement plus élevée de 3-4%. Par ailleurs, la baisse tant attendue du dollar via le retour en force des actions émergentes a du plomb dans l'aile, alors que les chiffres d'inflation core PCE, au-dessus des attentes, ont soutenu le billet vert, au plus haut depuis le début de l'année. Aux Etats-Unis, la Fed a relevé de 25bps son taux d'intérêt directeur, le portant désormais à 4.50-4.75%. Lors cette annonce, Jerome Powell a évoqué un « début de processus désinflationniste », nourrissant l'espoir d'un pivot de politique monétaire proche. Cependant, ces déclarations se sont heurtées à la publication d'une série de statistiques montrant un regain inattendu de croissance et d'inflation sur le mois de janvier. Le CPI est ressorti à +6.4% en g.a, soit une baisse marginale de -0.1pp par rapport au mois précédent, tiré par des hausses de prix dans de nombreuses catégories de biens et de services. En zone euro, la Commission Européenne a revu en hausse de sa prévision de croissance pour 2023 à +0.9% sur fond de baisse des prix de l'énergie et d'une demande résiliente. La réunion de la Banque centrale européenne a débouché sans surprise sur une hausse de +50bps du taux de dépôt, désormais à +2.50%, accompagnée d'une annonce d'un mouvement similaire lors de la réunion de mars. Au-delà, les décisions de politique monétaire seront « data-dependent ». Les tendances d'inflation ne plaident pas encore pour l'arrêt du resserrement, l'inflation de janvier décélérant à +8.6% (y/y).

Erasmus Capital Plus affiche une performance légèrement négative de -0.09% sur le mois de février, qui fut tirée par la baisse des marchés asiatiques mais soutenue par nos expositions en Europe et aux Etats-Unis, qui ont joué un rôle de coussin dans ce contexte de marché. Notre meilleur contributeur est l'ETF « Lyxor Nasdaq 100 Acc Eur » (+2,81% sur la période).

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part R	-2,0%	0,6%	-1,1%	-0,4%
Indice	2,4%	1,8%	1,7%	0,8%
Part R - Volatilité	5,7%	7,6%	6,5%	5,8%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part R	-0,3%	2,4%	-2,0%	1,7%	-5,2%	-2,8%
Indice	0,4%	0,7%	2,4%	5,4%	8,7%	12,68%

PERFORMANCES CALENDRAIRES (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Part R	-9,4%	6,4%	1,1%	4,3%	-8,9%	3,7%	-1,3%	0,2%
Indice	2,0%	1,4%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,7%	0,1%

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	2,5%	-0,1%										
2022	-3,3%	-2,1%	-0,5%	-1,3%	-0,7%	-2,7%	1,9%	-0,9%	-2,9%	2,5%	1,6%	-1,3%

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

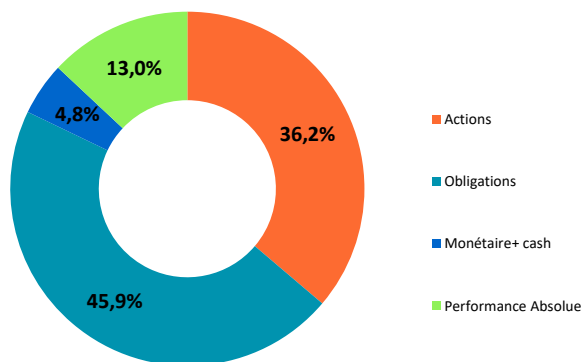
www.erasmusgestion.com

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, 17 Place de la Bourse 75002 Paris.

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.erasmusgestion.com - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

ERASMUS SMID EUROPE CROISSANCE F
LYXOR MSCI CHINA ESG ETF EUR
LAZARD CREDIT FI SRI PVC EUR
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PC EUR
LYXOR MSCI CHINA ESG ETF EUR

Allégements

GASPAL COURT TERME I
SCHELCHER PRINCE INVEST
SCHELCHER PRINCE INVEST

PRINCIPALES POSITIONS

HELIUM FUND SELECTION-S EUR	6,6%
ELEV-ABSO LRET EURO FD-R EUR	6,4%
MUL LN100 UE AC SHS ACC CAPITALISATION	6,1%
PIQUEMAL HOUGHTON FUNDS	6,1%
ISHARES EURO GOVT 5-7YR	5,8%
LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	5,6%

CARACTERISTIQUES

Forme juridique FCP de droit français	Indice de référence €STR capitalisé +2%	Dépositaire / Valorisateur BNP - Paribas SA	Frais d'entrée 1,5% max
Nombre de parts 114 481 Parts R \ 50 Parts I \ 36 923 Parts E	Devise de référence Euro	Fréquence de valorisation Quotidienne	Frais de sortie Néant
Affectation des sommes distribuables Capitalisation	Durée de placement conseillée Supérieure à 3 ans	Centralisation des ordres Jusqu'à 11h15 (Paris)	Frais de gestion Part R 1,50% Part I 0,30% Part E 0,90%
Code ISIN Part R : FR0013053220 Part I : FR0013053238 Part E : FR0013460953	Date de création mardi 15 décembre 2015	Règlement / Livraison J + 1	Frais de surperformance 20% de la superperformance au-delà de l'indice (€STR +2%) si la performance est positive
Code Bloomberg Part R : ERAPATR FP Equity Part I : ERAPATI FP Equity Part E : ERAPATE FP Equity			

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

