

Erasmus Capital Plus

| | | 31/05/2023 | Part R | Part I | Part E |
|--------------------|---------|-------------------------|--------|---------|--------|
| Actif net de fonds | 14,5 M€ | Valeur Liquidative | 97,3 | 1066,63 | 101,6 |
| Taux d'exposition | 97% | Performances mensuelles | 0,8% | 0,9% | 0,9% |

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:

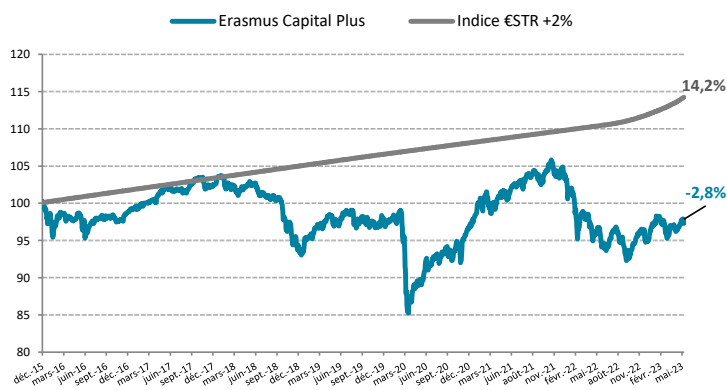


COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché a été relativement calme en mai avec très peu de volatilité, le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de 3.19%, confirmant l'adage « sell in may and go away ». La thématique omniprésente de l'intelligence artificielle n'aura pas suffi à maintenir l'indice en territoire positif, malgré la très bonne performance du segment technologique qui a gagné 6.7%, porté par les semi-conducteurs. Même si la publication des chiffres de Nvidia a engendré un certain nombre de records sur les volumes échangés et le gain en capitalisation boursière en une séance, expliquant l'intérêt soutenu des investisseurs pour cette valeur en particulier et pour l'IA en général, ces derniers ont gardé un œil attentif sur la macro-économie. Aux Etats-Unis, la réunion de la Fed a abouti à une nouvelle hausse de +25bps, le taux directeur passant de 5,0 à 5,25%. Dans le même temps, l'enquête de la Fed a montré la poursuite d'un fort durcissement des conditions de crédits bancaires. De plus, l'inflation a continué de ralentir en avril, à 4.9% en g.a contre 5% précédemment. En conséquence, les débats au sein de la Fed tournent désormais autour de l'opportunité ou non de marquer une pause dans la hausse des taux lors de la prochaine réunion. Toutefois, les chiffres d'activité sont ressortis meilleurs qu'anticipé. Quant au marché de l'emploi, il reste tendu avec des créations d'emploi toujours plus fortes qu'anticipé (+253k vs consensus 180K) et une baisse du taux de chômage à 3.4%. Au total, les surprises sur les chiffres d'activité aux Etats-Unis sont ressorties en hausse sur le dernier mois. Enfin, le mois fut animé par les craintes autour du plafond de la dette américain et de l'imminence de la « X-date », à savoir le jour à partir duquel le gouvernement ferait défaut. Un accord a toutefois été trouvé entre les négociateurs des camps Démocrate et Républicain, et le vote au Congrès devrait permettre un relèvement du plafond en échange notamment d'une stabilité de la dépense publique hors défense en 2024. En Europe, la BCE a elle aussi procédé à une nouvelle hausse de taux d'intérêt tout en ralentissant son rythme à +25bps, le taux de dépôt se situant désormais à +3.25%. Conséquence d'un rebond des prix de l'énergie, l'inflation a temporairement réaccélérée en avril à 7% vs 6.9% précédemment. Du côté de l'activité, l'un des événements majeurs fut la révision de croissance allemande, indiquant que le pays était entré en récession technique au Q1 2023. Cela s'explique par un niveau de croissance de -0.3% q/q faisant suite à une contraction de -0.5% au Q4 2022, sur fond de consommation entamée par le choc énergétique et dans le sillage d'une forte chute de la production et des commandes industrielles en mars. En Chine, les données publiées ce mois-ci interrogent quant à la vigueur de la reprise post-confinement. L'inflation a diminué pour le quatrième mois consécutif et se situe en avril à +0.1% y/y. Du côté de l'activité, l'amélioration attendue de la croissance des ventes, de la production industrielle et de l'investissement a déçu. De plus, l'enquête officielle PMI du mois de mai fait état d'une nouvelle baisse à la fois sur la partie manufacturière (48.4, -0.4pt) et non-manufacturière (54.5, -2.1pt).

Erasmus Capital Plus affiche une performance positive de +0.8% sur le mois de mai, portée par le secteur de la technologie et des semiconducteurs. Les trois meilleurs contributeurs à la performance sont les suivants : Lyxor S&P 500 ETF (+4.2%), Lyxor Nasdaq 100 ETF (+12%) et TSMC (+16.2%). Le fonds a été pénalisé par notre exposition aux actions européennes touchées par la sous-performance du secteur du luxe, et aux actions chinoises suite aux décevants chiffres macro-économiques.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CREATION



PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|---------------------|------|-------|-------|--------------------|
| Part R | 0,6% | 2,3% | -1,0% | -0,4% |
| Indice | 3,5% | 2,1% | 1,9% | 0,9% |
| Part R - Volatilité | 5,0% | 7,6% | 6,5% | 5,8% |

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

| | 1 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis la création |
|--------|--------|------|------|-------|-------|--------------------|
| Part R | 0,8% | 2,5% | 0,6% | 7,2% | -4,9% | -2,7% |
| Indice | 0,6% | 2,1% | 3,5% | 6,4% | 9,7% | 14,2% |

PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

| | 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% | -0,4% | -0,3% | 0,8% | | | | | | | |
| 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

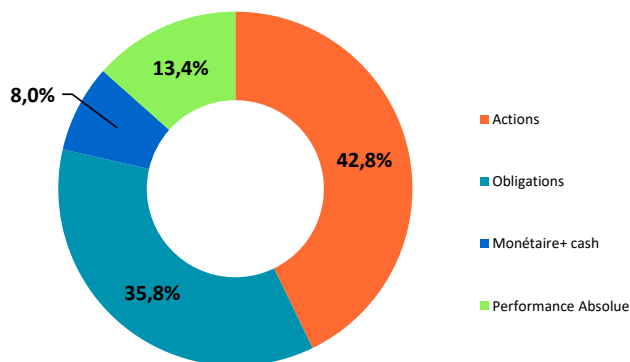
www.erasmusgestion.com

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

CHRISTIAN DIOR
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR
SANOFI

Allègements

REMY COINTREAU
LYXOR EUROSTOXX 50 ETF EUR
SCHRODER SISF EMERGING ASIA A

PRINCIPALES POSITIONS

| | |
|------------------------------|------|
| LYXOR NASDAQ 100 ACC ETF EUR | 7,3% |
| LYXOR UCITS ETF S&P 500 | 6,9% |
| HELIUM FUND SELECTION-S EUR | 6,8% |
| ELEV-ABSO LRET EURO FD-R EUR | 6,6% |
| ISHARES EURO GOVT 5-7YR | 6,1% |
| SCHELCHER PRINCE OPP EURO-I | 5,6% |

CARACTERISTIQUES

Forme juridique

FCP de droit français

Nombre de parts

112 153 Parts R \ 50 Parts I \ 35 405 Parts E

Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

Code ISIN

Part R : FR0013053220
Part I : FR0013053238
Part E : FR0013460953

Code Bloomberg

Part R : ERAPATR FP Equity
Part I : ERAPATI FP Equity
Part E : ERAPATE FP Equity

Indice de référence

€STR 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 SA

Fréquence de valorisation

Quotidienne

Centralisation des ordres

Jusqu'à 11h15 (Paris)

Règlement / Livraison

J + 1

Frais d'entrée

1,5% max

Frais de sortie

Néant

Frais de gestion

Part R 1,50%
Part I 0,30%
Part E 0,90%

Frais de surperformance

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

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE

