

G PATRIMOINE

Actif net du fonds	14,2 M€	31/05/2023	Part C
Taux d'exposition	94%	Valeur Liquidative	169,0
		Performance mensuelle	+0,3%

GERANTE



Anouchka Bellaïche

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif de gestion d'obtenir, sur la durée de placement recommandée de 5 ans, une performance supérieure à l'indicateur de référence (80% MSCI Daily TR Net World \$ converti en € + 20% €STR Capitalisé) par la mise en oeuvre d'une gestion discrétionnaire reposant principalement sur la sélection de fonds sous-jacents exposés aux évolutions des différents marchés (actions, taux).

RISQUES

Indicateur de risque SRRI:

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

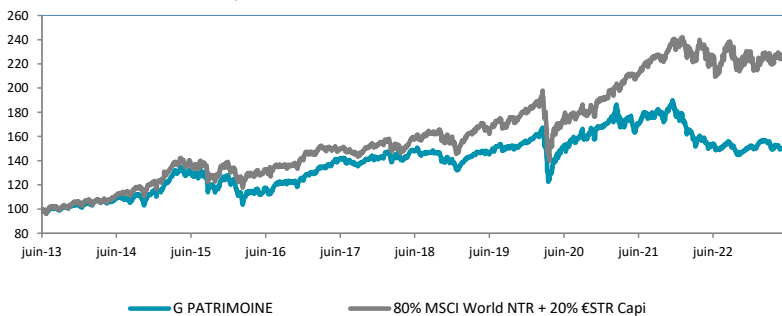
Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

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 réaccéléérée 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).

G Patrimoine affiche une performance positive de +0.3% sur le mois de mai, principalement expliquée par notre positionnement sur le secteur de la technologie. 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. Au cours du mois, nous nous sommes positionnés sur l'ETF Lyxor CAC 40 Leverage suite à une baisse de l'indice, nous avons pris nos bénéfices deux semaines plus tard.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS 10 ANS



— G PATRIMOINE

— 80% MSCI World NTR + 20% €STR Capi

* La gestion du fonds a été transférée à Erasmus Gestion en octobre 2021.

PERFORMANCES ANNUALISÉES ET VOLATILITÉS (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	-2,2%	-3,5%	1,7%	9,6%
Part R - Volatilité	7,3%	11,7%	13,1%	12,2%

PERFORMANCES CUMULÉES (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	0,3%	-0,02%	-2,2%	-10,0%	8,5%	150,1%

PERFORMANCES CALENDRIÈRES (%)

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013		
Part R	-16,1%	1,1%	16,9%	3,4%	-1,2%	6,6%	19,6%	-11,0%	23,4%	10,4%		
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
2023	3,6%	-0,7%	-1,6%	-1,5%	0,3%							
2022	-9,1%	-2,0%	-0,1%	-2,2%	-1,4%	-2,8%	2,4%	-0,6%	-4,8%	1,9%	2,6%	-0,6%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Informations supplémentaires

+33 (0)1 71 70 43 10

contact@erasmusgestion.com

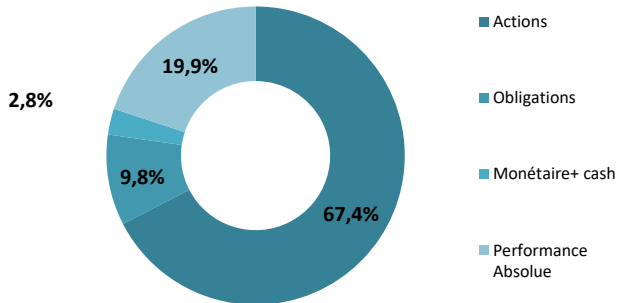
14 Rue de Marignan, 75008 Paris

www.erasmusgestion.com

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

Les performances sont calculées nettes de frais.

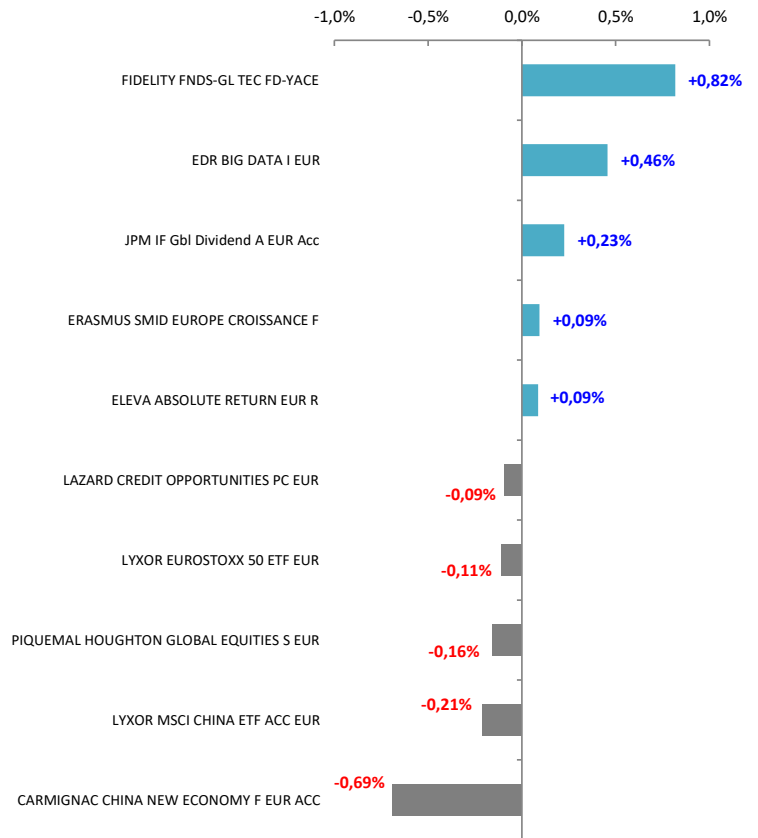
REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



PRINCIPALES POSITIONS

HELIUM FUND-HELIUM SEL-A EUR	10,6%
FIDELITY FNDS-GL TEC FD-YACE	10,3%
EDR FUND-BIG DATA-I EUR	10,1%
LAZARD CREDIT OPPORTUNIT-C	9,8%
ERASMUS SMALL CAP EURO-I	9,7%
JPM GLOBAL DIVIDEND-A ACC	9,5%

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Renforcements

Allégements

CARACTERISTIQUES

Forme juridique

FCP de droit français

Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

Code ISIN

Part R : FR0010611301

Nombre de parts

88 961 Parts R

Code Bloomberg

Part R : ROHISGP FP Equity

Indice de référence

80% MSCI World NTR + 20%
€STR Capi

Devise de référence

Euro

Durée de placement conseillée

Supérieure à 5 ans

Date de création

23 mai 2008

Dépositaire

Credit Industriel et Commercial (CIC)

Valorisateur

Crédit Mutuel AM

Fréquence de valorisation

Quotidienne

Centralisation des ordres

Jusqu'à 11h00 (Paris)

Règlement / Livraison

J + 2

Frais d'entrée

2% maximum

Frais de sortie

Néant

Frais de gestion

Part R : 1,7%